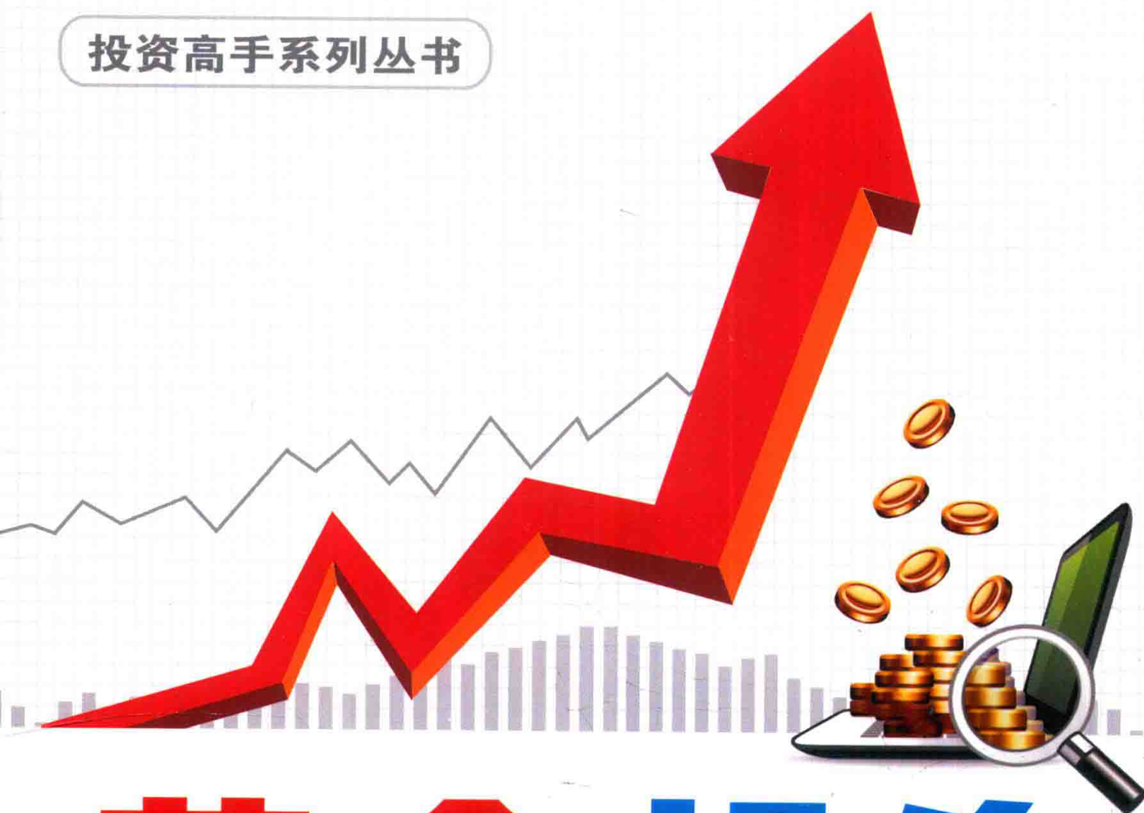
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资高手系列丛书



黄金投资实战

安佳理财 编著

理性剖析金市掘金策略，以实战创造获利奇迹

9 大经典技术道破黄金投资机会

90 多个实战案例巩固理论并举一反三

11 个黄金投资专题精解

390 多张图片全程图解黄金投资实战

清华大学出版社



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资高手系列丛书

黄金投资实战

安佳理财 编 著

清华大学出版社
北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容提要

本书主要为读者讲解黄金投资市场方面的知识，包括黄金交易入门、主要的黄金投资方式、金市震荡的基本面因素、如何进行黄金投资、行情界面基本要素、行情中的 K 线组合、常用的技术指标、运用波浪理论抓住行情、实物黄金与纸黄金投资指南、黄金期货与期权投资指南以及黄金投资的技巧与正确的投资心理。

每种黄金投资产品都由浅入深地进行讲解，从基础的知识，到投资必知的相关技巧的讲解。通过对本书的学习，读者可以较快地了解黄金市场上丰富的投资类型，并从中找到适合自己投资需求的产品。本书适用于想通过投资黄金获利却不知如何下手的投资者，也适合有一定投资经验的投资者学习和使用。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989　13701121933

图书在版编目(CIP)数据

黄金投资实战/安佳理财编著. —北京：清华大学出版社，2016
(投资高手系列丛书)
ISBN 978-7-302-42038-5

Ⅰ. ①黄…　Ⅱ. ①安…　Ⅲ. ①黄金市场—投资—基本知识　Ⅳ. ①F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 263498 号

责任编辑： 李玉萍
封面设计： 郑国强
责任校对： 张术强
责任印制： 沈　露
出版发行： 清华大学出版社
网　　址： http://www.tup.com.cn, http://www.wqbook.com
地　　址： 北京清华大学学研大厦 A 座　　**邮　　编：** 100084
社 总 机： 010-62770175　　**邮　　购：** 010-62786544
投稿与读者服务： 010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn
质量反馈： 010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
印 装 者： 北京鑫丰华彩印有限公司
经　　销： 全国新华书店
开　　本： 170mm×240mm　　**印　张：** 18　　**字　数：** 360 千字
版　　次： 2016 年 1 月第 1 版　　**印　次：** 2016 年 1 月第 1 次印刷
定　　价： 39.00 元

产品编号：065359-01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

当下，股市动荡，未来走势不明，众多投资者迫切地需要寻求另外一种更可靠的投资品种，黄金投资市场便映入投资者的眼帘。

投资者对黄金市场既熟悉又不熟悉，说熟悉，因为前几年的金融危机之后，黄金水涨船高，价格一路飙升，而且市场上出现过一阵哄抢黄金的事件；说不熟悉，是因为大多数投资者对黄金的认识还停留在实物黄金的阶段，但是黄金投资市场由来已久，黄金投资产品逐渐多元化。

黄金市场的投资门槛比股市稍高一些，而且是全球性交易市场，它与股票一样是一种投资工具，但是它却不仅仅是一种投资工具，它最初的功能是保值，在市场的不断发展中，逐渐出现了增值的功能。

黄金的价格无法被操纵，黄金在全球市场内流通，是抵制通货膨胀的有效工具，因此又有“乱世黄金”的说法。

为了使黄金这一投资产品更好地被投资者认识，编者广泛查阅数据资料，为投资者呈现出一个比较完整的黄金市场。

本书分为六大部分，共 11 个章节，主要介绍了黄金交易的基础知识、金市震荡的基本面因素、黄金投资渠道、技术分析、几种主要黄金投资方式的认识和投资心理。

第一部分为黄金的基础知识，用了两个章节来讲述，分别是黄金交易入门和主要的黄金投资方式，主要介绍了黄金的基础知识，比较笼统地介绍了主要的黄金投资方式，使投资者有一个大体的脉络。

第二部分为金市震荡的基本面因素，主要从经济因素、政治因素和供求关系这几个方面来分析，帮助投资者对大环境对金市的影响有一个认识。

第三部分为黄金投资渠道的认识，主要介绍了上海黄金交易所、中国黄金投资网、仟家信行情软件和集金号行情软件，帮助投资者获得黄金市场的权威消息，了解进行黄金交易的常用软件。

第四部分为黄金投资的技术分析，用了 4 个章节进行介绍，分别是行情界面的认识、认识行情中的 K 线组合、常用技术指标的认识和运用波浪理论抓住行情，从技术方面帮助投资者分析当前的行情特点，抓住买卖点。

第五部分为几种主要的黄金投资方式，用了两个章节来进行介绍，分别是实物黄金和纸黄金投资指南以及黄金期货和期权投资指南，主要介绍了实物黄金、纸黄金、黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货和期权这几种不同的黄金投资产品各自的特点与投资方式。

第六部分为最终篇，用了一个章节的内容介绍黄金投资的技巧与心理的把握，帮助投资者在黄金市场中游刃有余，始终坚守自己，不为利所惑。

为了让读者在轻松的氛围中学习，本书的每个章节中都配有大量图示，用简洁的语言描述，让读者能够更轻松地理解黄金市场的相关知识。

并且，本书针对不同的黄金投资产品各自进行了讲解，分别介绍了其投资技巧及注意事项，让投资者在投资中避免陷入投资误区。

在编著过程中，编者广泛查询了各类国内外文献，在语言上做到尽量精练，相信无论是对黄金市场略懂的投资者，还是有一定投资经验的投资者都能从中学到知识。

本书由安佳理财编著，参与本书编写的人员有邱超群、杨群、罗浩、林菊芳、马英、邱银春、罗丹丹、刘畅、林晓军、周磊、蒋明熙、甘林圣、丁颖、蒋杰、何超、余洋等。由于时间仓促，编者水平有限，书中的疏漏和不足之处在所难免，恳请读者批评指导。

编　者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

Chapter 01 黄金交易入门 1

1.1 黄金的概念 2
1.1.1 黄金简介 2
1.1.2 黄金的属性 2
1.1.3 黄金的特征 3
1.1.4 黄金的鉴别方法 3
1.2 认识黄金市场 4
1.2.1 国外的黄金交易市场 4
1.2.2 国内的黄金交易市场 6
1.2.3 黄金市场的主要参与者 10
1.2.4 什么是金本位制度 10
1.2.5 黄金的价格分类 11
1.3 黄金投资有关常识 12
1.3.1 我国黄金市场的监管体系 12
1.3.2 黄金的强制平仓原则 13
1.3.3 黄金的交易时间 14
1.3.4 黄金的交易方式 14
1.3.5 黄金的下单方式 14
1.3.6 黄金交易的优势 15
1.3.7 黄金交易的常用术语 16
1.3.8 黄金投资前的准备工作 18

Chapter 02 主要的黄金投资方式 23

2.1 常见的黄金投资方式 24
2.1.1 实物黄金 24
2.1.2 纸黄金 25
2.1.3 黄金保证金交易 25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.4 黄金期货 26
2.1.5 黄金期权 26
2.2 黄金与其他投资产品的不同 27
2.2.1 黄金与储蓄 27
2.2.2 黄金与股票 28
2.2.3 黄金与债券 29
2.2.4 黄金与期货 30
2.3 黄金投资的风险 31
2.3.1 黄金投资的风险特征 31
2.3.2 黄金投资的风险控制 32
2.3.3 黄金投资应该避免走入的误区 33

Chapter 03 **金市震荡的基本面因素** 35

3.1 经济因素 36
3.1.1 国际经济环境对金市的影响 36
3.1.2 国际金融形势对金市的影响 38
3.1.3 通货膨胀对金市的影响 43
3.1.4 股市 46
3.2 政治因素 47
3.3 供求关系对黄金价格的影响 49
3.3.1 供给因素 49
3.3.2 需求因素 50

Chapter 04 **如何进行黄金投资** 51

4.1 上海黄金交易所网站 52
4.1.1 查看行情 52
4.1.2 查看业务引导 53
4.1.3 查看黄金市场动态 54
4.2 中国黄金投资网 55
4.2.1 查看黄金行情走势 55
4.2.2 专家解盘 56
4.2.3 模拟交易 58
4.2.4 喊单大赛 59
4.2.5 实盘开户 60
4.3 仟家信软件 65
4.3.1 仟家信投资公司介绍 66
4.3.2 软件的获取与安装 66

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.3.3 仟家信软件的基本界面 67
4.3.4 在仟家信软件中查看行情 68
4.3.5 在行情页面的基础设置 69
4.3.6 在行情页面修改均线参数 70
4.3.7 设置其他的技术指标 72
4.4 集金号软件 73
4.4.1 集金号软件的基本操作 73
4.4.2 仟家信交易软件 74

Chapter 05 行情界面基本要素 77

5.1 K线图简介 78
5.1.1 蜡烛线与美国线 78
5.1.2 认识常见的K线 78
5.2 认识盘口 86
5.2.1 涨跌和涨幅 87
5.2.2 成交明细 87
5.3 分时图 87
5.3.1 认识分时图的数据 88
5.3.2 如何查看以前的走势 88
5.4 成交量 89
5.4.1 成交量的基本形态 89
5.4.2 成交量与金价的关系 92

Chapter 06 行情中的K线组合 95

6.1 上涨K线组合 96
6.1.1 双针探底 96
6.1.2 早晨之星 97
6.1.3 底部切入 98
6.1.4 阳包阴 100
6.1.5 阴孕阳 101
6.1.6 两阳夹击 102
6.1.7 五连阳 103
6.2 下跌K线组合 104
6.2.1 黄昏之星 105
6.2.2 高位切入 106
6.2.3 阳孕阴 107
6.2.4 阴包阳 108

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.2.5 两阴夹击 109
6.2.6 高位覆盖组合 111
6.2.7 五连阴 112
6.2.8 高位星形组合 113

Chapter 07 常用的技术指标 115

7.1 均线指标 116
7.1.1 均线指标简介 116
7.1.2 均线的计算方法 116
7.1.3 均线的金叉买入点 117
7.1.4 均线的死叉卖出点 119
7.1.5 多个周期的均线多头排列 121
7.1.6 多个周期的均线空头排列 122
7.1.7 葛兰威尔 8 大法则 123
7.2 MACD 指标 125
7.2.1 MACD 指标简介 125
7.2.2 通过 DIFF 找到买卖点 125
7.2.3 通过 DEA 找到买卖点 126
7.2.4 通过 BAR 柱线找到买卖点 131
7.3 布林线指标 138
7.3.1 布林指标简介 138
7.3.2 从金价与布林线的关系看出市场主导 138
7.3.3 利用中轨线来找到买卖点 140
7.3.4 布林指标三线喇叭口的研判 146

Chapter 08 运用波浪理论抓住行情 153

8.1 简单认识波浪理论 154
8.1.1 波浪理论简介 154
8.1.2 波浪理论的交替原则 159
8.1.3 波浪理论的操作方式 161
8.2 调整浪常出现的形态 165
8.2.1 三角形调整浪 166
8.2.2 平台形调整浪 168
8.2.3 不规则平台形调整浪 171
8.2.4 收敛形平台调整浪 173
8.3 认清浪 5 的开始和结束 175
8.3.1 浪 5 的特点 175

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.3.2 浪 5 的开始 175
8.3.3 浪 5 的趋势线 176
8.3.4 浪 5 末端出现头肩顶形态 177
8.3.5 浪 5 末端出现双重顶形态 179
8.3.6 浪 5 末端出现三重顶形态 181
8.3.7 浪 5 末端出现圆弧顶形态 182
8.3.8 浪 5 与 MACD 出现顶背离 183
8.4 认清浪 C 的开始与结束 184
8.4.1 浪 C 的特点 184
8.4.2 浪 C 的开始 184
8.4.3 浪 C 的延长 185
8.4.4 浪 C 末端出现头肩底形态 186
8.4.5 浪 C 末端出现双重底形态 188
8.4.6 浪 C 末端出现三重底形态 189
8.4.7 浪 C 末端出现圆弧底形态 190
8.4.8 浪 C 与 MACD 出现底背离 191
8.4.9 浪 C 的趋势线 192

Chapter 09 **实物黄金与纸黄金投资指南** 195

9.1 实物黄金投资技巧 196
9.1.1 实物黄金的分类 196
9.1.2 投资性金条的特征 196
9.1.3 银行投资实物金的主要品种 197
9.1.4 实物黄金投资渠道 202
9.1.5 个人如何进行实物黄金投资 202
9.1.6 实物黄金的日常保管技巧 203
9.1.7 卖出实物黄金的注意事项 204
9.2 纸黄金投资技巧 204
9.2.1 纸黄金交易的优势 204
9.2.2 个人如何进行纸黄金投资 205
9.2.3 纸黄金交易的注意事项 213
9.2.4 纸黄金的投资技巧 214
9.2.5 投资纸黄金的注意事项 217
9.3 黄金 ETF 的基本常识 218
9.3.1 黄金 ETF 的行情显示 218
9.3.2 黄金 ETF 的优势 219

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter 10 黄金期货与期权投资指南 221

10.1 黄金期货投资指南 222
10.1.1 黄金期货的概念 222
10.1.2 黄金期货交易需要了解的内容 222
10.1.3 黄金期货具体的交易流程 223
10.1.4 认识上海期货交易所 231
10.1.5 黄金期货的风险管理制度 234
10.1.6 黄金期货标准化合约 239
10.1.7 黄金期货交易软件 240
10.2 投资黄金期权 242
10.2.1 黄金期权的概念 243
10.2.2 期权的分类 243
10.2.3 期权的价格 244
10.2.4 标准期权合约的主要内容 244
10.2.5 黄金期权的交易流程 245
10.2.6 黄金期权的交易场所 246
10.2.7 黄金期权与黄金期货的异同 246
10.2.8 交易技巧 247
10.2.9 在和讯网上查看黄金期权情况 249

Chapter 11 黄金投资的技巧与正确的投资心理 251

11.1 黄金投资，时机很重要 252
11.1.1 金价走势比股价更稳定 252
11.1.2 入市时机的选择 253
11.2 正确对待各种信息 253
11.2.1 过滤信息 254
11.2.2 信息的选择注意事项 254
11.3 黄金投资，心态很重要 254
11.3.1 心态平和 255
11.3.2 理性看待，拒绝赌博心理 255
11.3.3 切忌从众 256
11.3.4 切忌盲目 257
11.3.5 把握机会要果断，不可犹豫不定 257
11.3.6 不可急于求成 259
11.3.7 贪婪不可取 260
11.4 投资黄金，策略很重要 262

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.4.1 坚持长线投资策略 262
11.4.2 在投资时要稳中求胜 263
11.4.3 清楚认识黄金投资的风险 264
11.4.4 制订投资计划 265
11.4.5 注意黄金投资的陷阱 267
11.4.6 摊平操作 267
11.4.7 跨市场的组合策略 271
11.5 前事不忘，后事之师 272
11.5.1 一定要全面了解金市 272
11.5.2 操作比分析更重要 272
11.5.3 对技术指标要关注 273
11.5.4 金市如人生 275

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

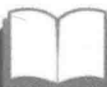
Chapter 01

黄金交易入门

在当今社会，黄金逐渐从一种通货保值品演变成了一种投资工具，因其具有保值增值的特点，受到广大投资者的喜爱。

本章要点

- ✧ 黄金的属性
- ✧ 黄金的特征
- ✧ 黄金的鉴别方法
- ✧ 国外的黄金交易市场
- ✧ 黄金的价格分类
- ✧ 我国黄金市场的监管体系



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1 黄金的概念

说到黄金，大家都不会陌生。在古代，它以通货的形式存在，而到了现代，它的职能逐渐丰富起来，既可用于保值纪念，也可用于投资增值。

1.1.1 黄金简介

黄金是一种化学元素，符号为 Au，具有橙黄色、质地较软、抗腐蚀的特性，不仅是用于储备和投资的特殊通货，同时又是首饰业、电子业、现代通信、航天航空业等行业的重要材料。

黄金自古以来就被看作是财富的象征，它数量稀少，体积小，不易被腐蚀，易于保存，因此和银一起成为人类商品社会中最适宜充当货币的商品，即一般等价物。

马克思在《资本论》中写道，“货币天然不是金银，但金银天然是货币”，形象地描述了黄金和白银的货币属性。

1.1.2 黄金的属性

黄金作为从古至今的一般等价物，具有其独特的属性，如图 1-1 所示。

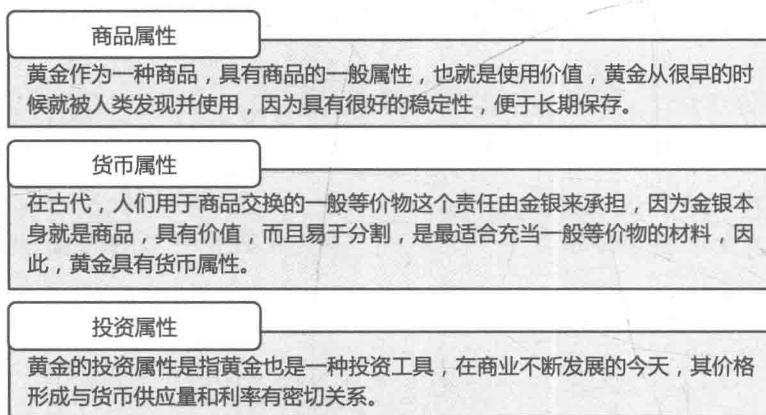


图 1-1 黄金的属性

【知识拓展】货币的职能

货币是专门在物资与服务交换中充当等价物的特殊商品，具有 5 种职能，分别是价值尺度、流通手段、支付手段、储藏手段和世界货币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.1.3 黄金的特征

黄金作为一种兼具商品属性与非商品属性的特殊商品，具有以下几个特点，如图 1-2 所示。

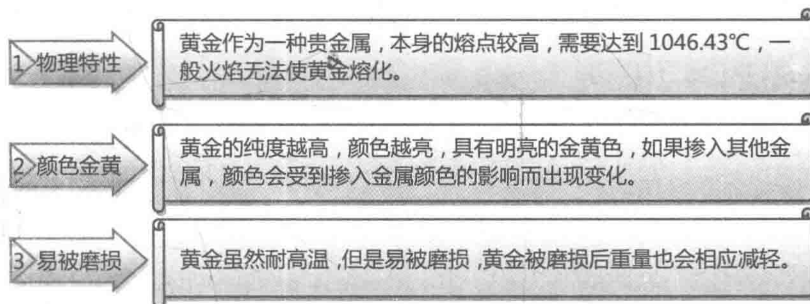


图 1-2 黄金的属性

1.1.4 黄金的鉴别方法

市场上的实物黄金种类较多，投资者在投资实物黄金时，需要了解如何鉴别黄金真伪的方法，以防买到假的实物黄金。如图 1-3 所示为黄金的鉴别方法。

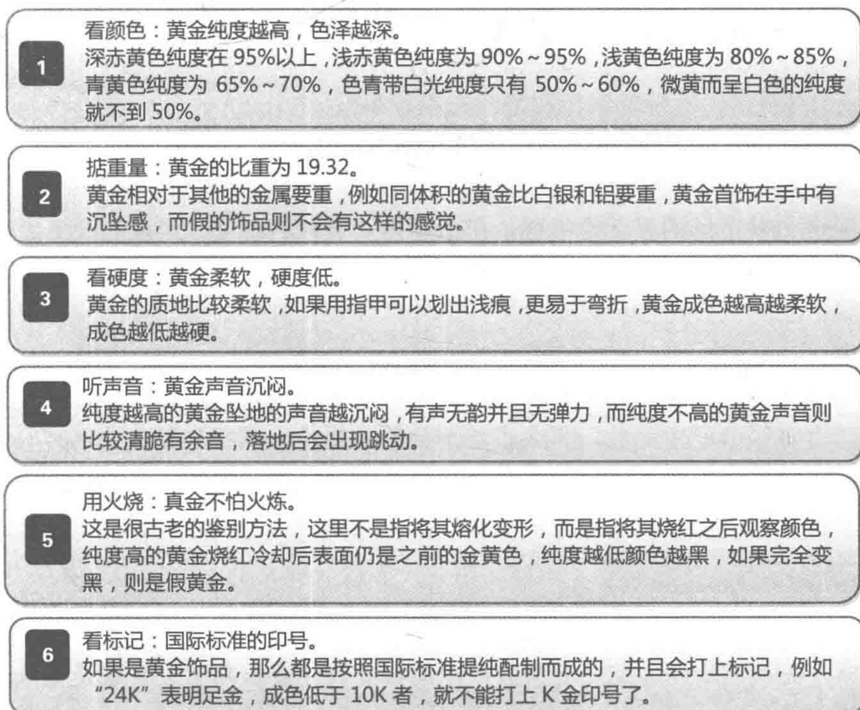


图 1-3 黄金的鉴别方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


【专家提醒】购买黄金饰品时不能仅看黄金印号

在购买黄金饰品时，可以通过查看黄金印号来判断成色，但是现在有很多不法分子利用假的印号来欺骗投资者。因此，投资者不能仅仅依靠印号来判断真伪，还要综合其他手段来判断成色高低。

1.2 认识黄金市场

既然有黄金交易，就肯定有黄金交易的市场，与股票一样，黄金交易也有其固定的交易场所，即黄金交易场所。

1.2.1 国外的黄金交易市场

国外的黄金交易市场主要有伦敦黄金市场、苏黎世黄金市场、美国的纽约和芝加哥黄金市场、东京黄金市场、新加坡黄金市场等。下面我们具体来了解它们。

1) 委托方式



伦敦黄金交易市场历史悠久，1919 年正式成立，是世界上最大的黄金市场。其实，伦敦黄金市场并不像证券交易所那样实际存在，它是一个通过各大金商的销售网络连成的无形市场。

伦敦黄金交易所的会员是由英国汇丰银行、加拿大丰业银行、洛希尔国际投资银行和德意志银行等五大金商及一些公认为有资格向它们购买黄金的企业组成，然后再延伸至各个加工制造商、中小商店和公司。

伦敦黄金交易市场的灵活性很强，在市场内，黄金的纯度、重量等投资者可以自己选择，如果投资者要求在较远的地方交割，金商会报出运费等。如果投资者是要买卖期货或者现货，金商也会向客户报出价格，这种黄金购买方式，与股票一样，只是账户内的一个数字。

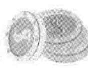
伦敦黄金交易市场灵活的交易方式也会存在一些弊端，因为各个金商的报价并一定是统一的，有时候会产生混乱，那么市场便会停止报价，买卖也就中止。

再者，在伦敦市场购买黄金的客户信息是绝对保密的，因此，对于黄金交易头寸的统计就不太方便。


【知识拓展】头寸的含义

头寸就是款项的意思，是指投资者拥有或借用的资金数量。例如在期货市场中，买入期货合约就是多头头寸，简称多头；卖出期货合约就是空头头寸，简称空头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



2) 苏黎世黄金市场



苏黎世黄金交易市场是在“二战”之后发展起来的黄金市场，因为一些政治原因，这个黄金市场是世界上最大的黄金中转站，也是世界上最大的私人黄金存储中心，在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦黄金市场。

苏黎世黄金市场没有正式的组织机构，它的清算结账业务是由三大银行负责的，分别是瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行。

因为苏黎世黄金市场的地位，所以黄金交易也是这三家银行主要的业务。但它的交易与伦敦黄金市场的定价方式不同，它是在每个交易日的某一个特定时间，根据当时的供求状况议定出当日的交易价格，这个价格为苏黎世的黄金官价，当日的金价在此基础上波动，没有涨跌幅度的限制。苏黎世黄金市场受到瑞士中央银行部门和瑞士国民银行的监管，苏黎世黄金总库是其自律组织。

3) 美国黄金市场

美国主要的黄金交易市场是纽约和芝加哥黄金市场，它们的发展源于 20 世纪 70 年代的美元贬值，为了套期保值并实现增值获利，美国的黄金交易迅速发展起来。

纽约和芝加哥黄金交易市场以黄金期货为主要的交易品种，签订的期货合约可长达 23 个月，每宗交易量是 100 盎司，以美元报价，交易标的是纯度为 99.5%的黄金。

现在，纽约黄金交易市场成为世界上交易量最大、最活跃的黄金期货市场。

需要注意的是，交易所并不参与黄金买卖，只是提供价格交易的场所和设施，和我国的证券交易所类似，交易所会制定一些规范市场的相关法规，保证交易双方的公平公正。

4) 东京黄金市场

东京黄金市场建立于 1982 年，它的前身是日本贵重金属协会，是日本政府唯一正式批准的黄金期货市场，为日本的黄金从业者提供了一个公开的平台。

日本本身是一个黄金资源比较匮乏的国家，市场内所需的黄金基本上都依赖进口，在交易所建立的初期，因为管理制度并不完善，各方面都没有步入正轨，交易过程非常烦琐，因此，每天的交易量很小。

随着经济的快速发展，使得投资黄金的投资者大量出现，逐渐形成了一个在国际上颇具影响力的黄金交易市场。东京黄金市场的会员大多数是日本的公司，在交易所内以日元叫价，交收的标准金成色达到 99.99%，重量为 1 千克，每宗交易合约为 1000 克。东京黄金交易市场内的交易主要分为 3 个类别，如图 1-4 所示。

5) 新加坡黄金市场

新加坡黄金市场成立于 1978 年，交易所全名是新加坡黄金交易所私人有限公司。新加坡政府成立交易所的主旨是为新加坡创建和经营一个黄金交易所，交易所的股东就是其正式会员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

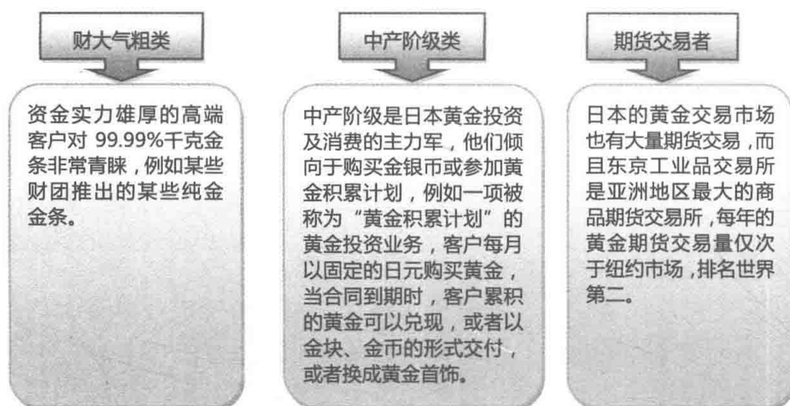


图 1-4　东京黄金交易市场的 3 个分类

交易所创造初期，只有 100 盎司这个唯一的基本点单位，到 1980 年又增设了以公斤为单位的金条。期货合约分别为 1 个月、2 个月、4 个月、6 个月、8 个月、10 个月后交割的 6 种期货交易。交易中价格、结算和佣金的货币单位为美元。新加坡黄金交易所的特点如图 1-5 所示。

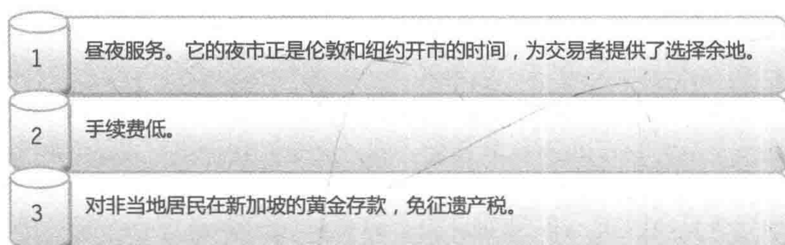


图 1-5　新加坡黄金交易所的特点

1.2.2　国内的黄金交易市场

我国目前的黄金交易市场有两个，分别是香港黄金交易市场和上海黄金交易市场，其中，香港黄金交易市场是国际性的交易市场。

1)　香港黄金交易市场

香港黄金市场建立较早，历时较长，香港金市迅速发展是在 1974 年香港政府撤销了对黄金进出口的管制之后。

香港黄金市场的全称是香港金银业贸易场，因地理位置的原因刚好填补了纽约、芝加哥市场收市和伦敦开市前的空档，成为连贯亚、欧、美时差的一个黄金市场，使世界黄金市场更加完整。

香港优越的地理条件吸引了欧洲金商的注意，伦敦五大金商、瑞士三大银行等机构纷纷来港设立分公司。他们将在伦敦开展的黄金买卖活动带到香港，逐渐形成了一个无形的当地“伦敦金市场”，这是促使香港成为世界主要黄金市场的原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

香港黄金市场主要是由3个分类市场组成，如图1-6所示。

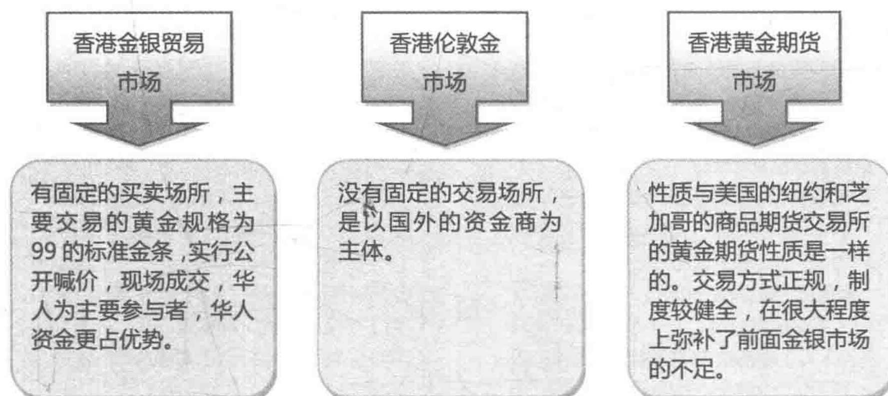


图1-6 香港黄金交易市场的组成部分

香港黄金市场的监管机构是香港金管局和香港证监会，还有一些相关的组织在维护黄金市场正常运营中发挥了重要作用，包括香港金银贸易场、香港黄金期货交易所、香港伦敦金市场、香港黄金交易员协会和期货协会。

香港金管局负责管理货币储备黄金，香港证监会负责管理黄金期货交易所，金管司会协助管理香港金银贸易市场和香港伦敦黄金交易所，工商局和首饰商会则负责管理金首饰制造业。

香港黄金市场中各种属性黄金交易体制共存，充分市场化，它在发展的过程中，逐渐显示出了一些自己的交易特点，如图1-7所示。

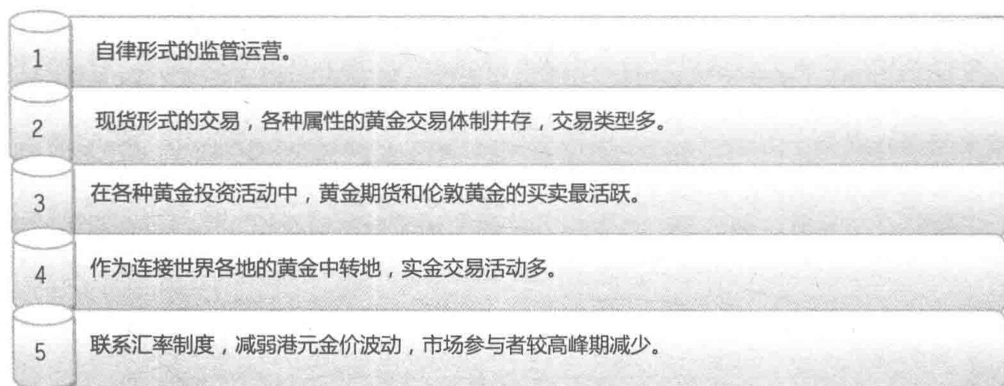


图1-7 香港黄金交易市场的特点

黄金在经济生活中扮演着越来越重要的角色，黄金交易遍布世界各地，世界上最重要的黄金市场分别在苏黎世、纽约、芝加哥和香港。

按照地域划分，黄金市场可分为欧、美、亚三大洲。因此，我们在这里以伦敦、纽约和香港三大黄金市场来做一个比较，如图1-8所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

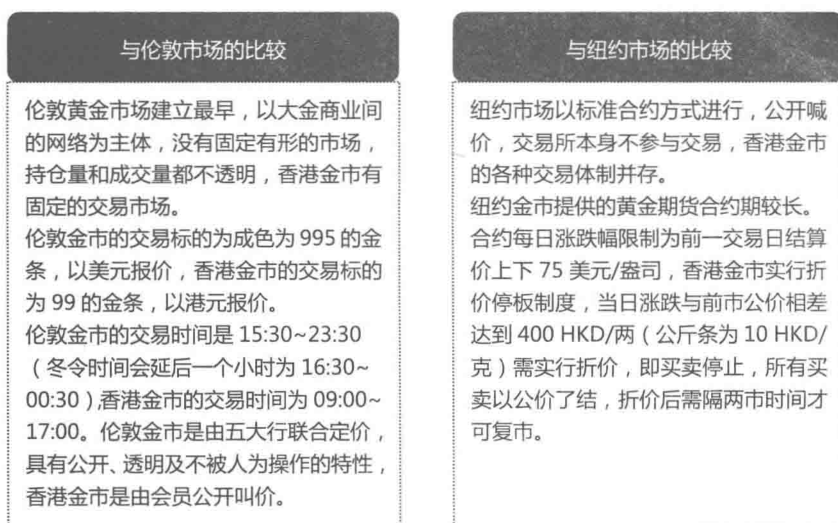


图 1-8　香港黄金交易市场与伦敦、纽约金市的比较

2)　上海黄金市场

上海黄金市场于 2002 年 10 月 30 日正式开业，是经国务院批准同意，由中国人民银行组建，在国家工商行政管理总局登记注册的，合法从事黄金交易的国家级市场，遵循公开、公平、公正和诚实信用的原则组织黄金交易，不以营利为目的，实行自律性管理的社团法人。

上海黄金市场实行会员制的组织形式，目前是国内最大的黄金交易平台，交易所采用的是撮合交易。

标准黄金、铂金交易通过交易所的集中竞价方式进行，实行价格优先、时间优先撮合成交；非标准品种通过询价等方式进行，实行自主报价、协商成交。交易所在投资者之间来回撮合成交，本身并不参与市场交易。

上海黄金交易所的经营范围如图 1-9 所示。

上海黄金交易所的会员是由在中华人民共和国境内注册登记，从事黄金业务的金融机构、从事黄金、白银、铂金等贵金属及其制品的生产、冶炼、加工、批发、进出口贸易的企业法人，并具有良好资信的单位组成。

交易所现有会员 167 家，分散在全国 26 个省、市、自治区；交易所会员依其业务范围分为金融类会员、综合类会员和自营会员。

金融类会员可进行自营和代理业务及批准的其他业务，综合类会员可进行自营和代理业务，自营会员可进行自营业务。

现有国际会员 40 家。目前会员单位中年产金量约占全国的 80%；用金量占全国的 90%；冶炼能力占全国的 90%。

交易所目前设有 16 个职能部门和机构：理事会办公室、综合部、交易部、交易二部、清算部、交割储运部、会员管理部、投资者教育及市场推广部、技术运维保障部、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术开发部、研究发展部、财务部、审计合规部、人力资源部、北京会员服务部、深圳备份交易中心。

一	给黄金、白银、铂金等贵金属交易提供的场所、设施及相关服务。
二	交易所制定并实施黄金交易的业务规则，并实时规范交易行为。
三	组织、监督黄金、白银、铂金等贵金属的交易、结算、交割和配送过程。
四	制定并实施风险管理制度，黄金市场风险控制在一定程度内。
五	根据国际金价生成合理的价格，并及时发布市场信息。
六	监管交易所会员的黄金业务是否正常进行，和交易合约是否按时履约，并查处会员违反交易所有关规定的行为。
七	监管指定交割仓库的黄金业务。
八	在监管国内黄金市场发展的同时，也要加强与国际黄金行业的交流。
九	履行中国人民银行规定的其他职能。

图 1-9 上海黄金交易所的经营范围

上海黄金交易所有 3 家下属公司：上海国际黄金交易中心有限公司、上海黄金交易信息咨询有限公司和上海金时捷货运代理有限公司。

上海黄金交易所在不断地发展中形成了自己的交易特点，如图 1-10 所示。

交易品种	交易所实行标准化交易，交易黄金必须符合交易所规定的标准，目前交易的品种为标准牌号 Au99.99、Au99.95、Au99.9、Au99.5 四种，标准重量为 50 克、100 克、1 千克、3 千克、12.5 千克的金条、金锭和法定金币。黄金交易的报价单位为人民币元/克。
清算交割	工商银行、中国银行、建设银行和农业银行作为交易的清算银行，实行集中、直接、净额的资金清算原则。实行“择库存入”“择库取货”的交割原则，在全国设立指定交割仓库，会员可自由选择交割仓库存入或提取黄金，黄金调配由交易所统一调运。
质量检验	交易所指定质检机构，承担金锭、金条质量标准、合格冶炼厂及品级资格认证、对产品品质量纠纷进行仲裁检测等工作，交易所交易的金锭为经交易所认证的可提供标准金锭、金条的企业生产的符合交易所金锭、金条质量标准的黄金，冶炼厂对其产品质量终身负责。
交易费用	按成交金额征收一定比例的手续费，黄金品种：黄金 T+D 手续费率为 0.025%；黄金现货品种手续费率为 0.04%。经国家财政部、税务总局批准，通过交易所交易的标准黄金执行免征增值税和增值税即征即退政策。

图 1-10 上海黄金交易市场的交易特点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.3 黄金市场的主要参与者

在黄金市场上的参与者，有机构也有个人，可分为国际金商、银行、对冲基金、法人机构、个人投资者、经纪公司等，这些参与者囊括广泛，在黄金市场中有着非常重要的意义。

如图 1-11 所示为黄金市场的主要参与者。

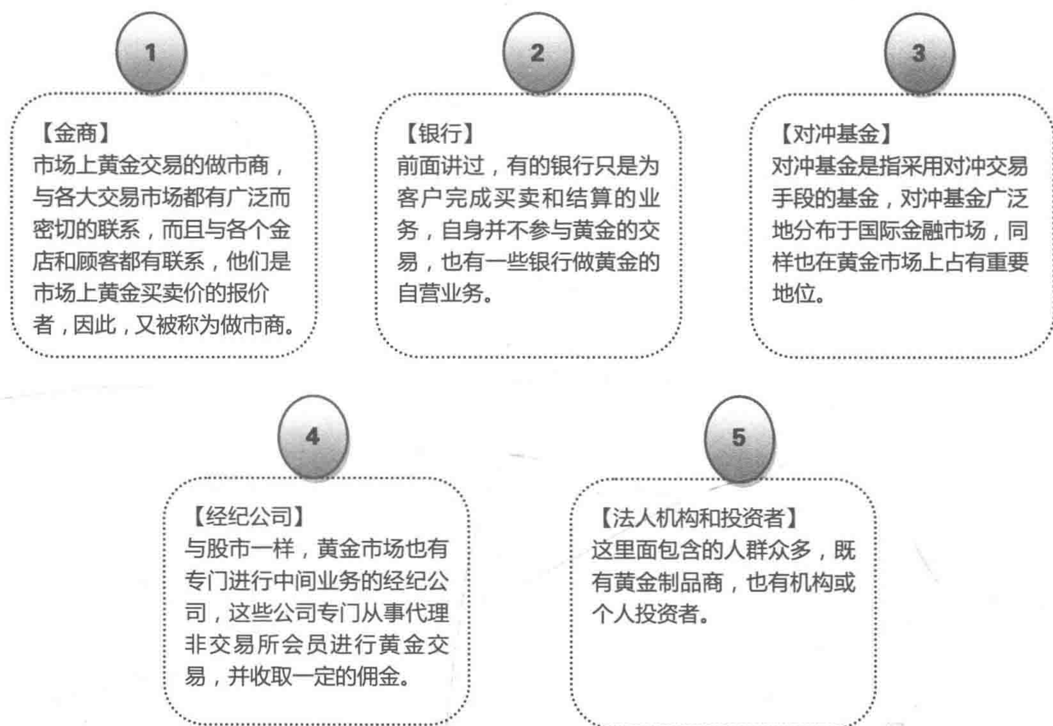


图 1-11 黄金市场的主要参与者

1.2.4 什么是金本位制度

金本位制度是指以黄金为本位币的一种货币制度，在这种货币制度下，每单位的货币价值等同于同等质量价值的黄金，这是一种很稳定的货币制度，当金本位制实行时，各个国家之间的汇率都由它们各自货币的含金量之比来决定，也就是金平价。

但是，因为黄金数量有限，注定了这种货币制度无法长久，因此，它在盛行一段时间之后便被取代了。

历史上曾经有过 3 种形式的金本位制度，分别是金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制，如图 1-12 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

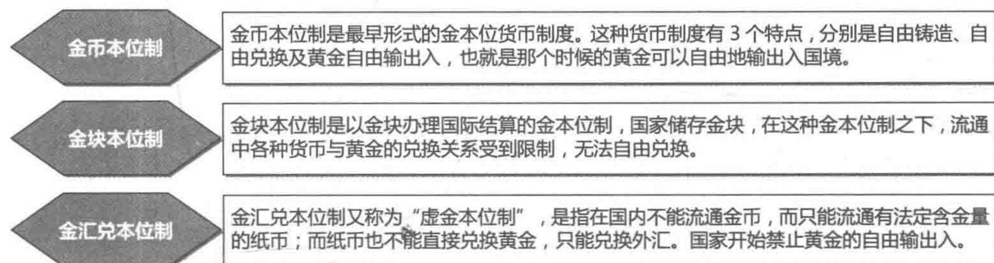


图 1-12 金本位制度

1.2.5 黄金的价格分类

投资者也发现了，黄金的价格并不是统一的，官方价格和市场价格是不一样的，其实黄金价格主要有 3 种类型，分别是市场价格、生产价格和准官方价格。

1) 市场价格

市场价格是指黄金在市场上交易的价格，一般是指现货价格和期货价格，这两种价格都会受到许多因素的制约和干扰，并且变动频繁，它的走势与股价类似，具体效果如图 1-13 所示。

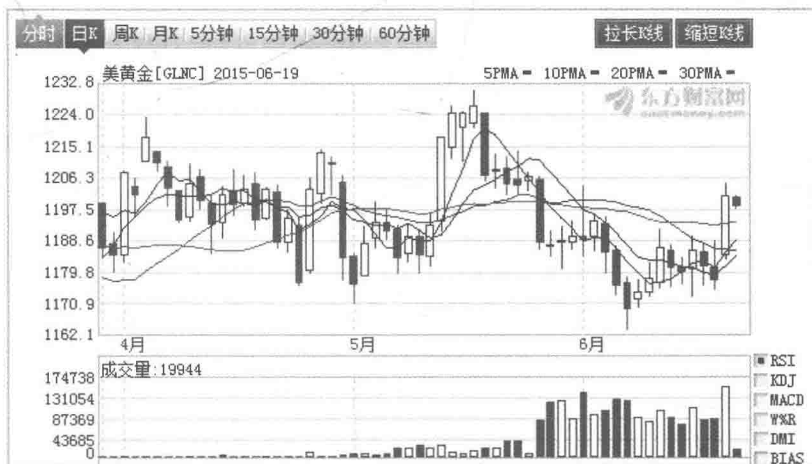


图 1-13 黄金的市场价格

在黄金市场上，决定黄金现货价格和期货价格的因素，如图 1-14 所示。

2) 生产价格

黄金的生产价格是指从找矿、开采到提炼等一系列的成本价格，随着科学技术的不断提高，黄金的生产价格在不断降低，但是相对于市场价格而言，生产价格要稳定得多。

3) 准官方价格

准官方价格是指被中央银行用作与官方黄金进行有关活动的价格，在准官方价格中，又可分为抵押价格和记账价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 黄金总的供给情况，主要包括年产量的多少和各国各地黄金储备的数量及抛售情况等。

2 黄金的市场需求情况，包括黄金的实际需求、黄金的回收情况等，如果黄金需求大，那么近期的黄金价格就会上涨。

3 世界各国的政治局势和经济状况，包括通胀率的高低、利率及一些突发的事件都是影响黄金价格的因素。

4 投机者的炒作行为，利用突发事件进行炒作，并且金市上的各类对冲基金机构以营利为主要目的，会使金市更加混乱。

图 1-14 黄金市场价格的影响因素

抵押价格产生于 20 世纪 70 年代，意大利为了达到向德国借钱的目的，以自己的黄金储备作为抵押，在市场价格的基础上进行折扣计算，由此产生。

记账价格是在确立布雷顿森林体系之后提出的，当时的市场价格与官方价格存在巨大差价，为了给官方的黄金储备定价，各国都提高了各自的黄金官价，于是就产生了为确定官方储备价格的准官方记账价格。


【知识拓展】布雷顿森林体系

布雷顿森林货币体系是指“二战”后以美元为中心的国际货币体系。1944 年 7 月，西方主要国家代表在联合国国际货币金融会议上确立了该体系，因为此次会议是在美国新罕布什尔州布雷顿森林举行的，所以称为布雷顿森林体系。

1.3 黄金投资有关常识

我国黄金市场发展至今，相关的法律体系不断健全和完善，黄金投资者在投资过程中，必须要了解这些常识。

1.3.1 我国黄金市场的监管体系

黄金市场涉及的资本量较大，因此，我国对其有较为全面的监管体系，可以分为中国人民银行、证监会、银监会和工商总局这 4 个体系，除此之外还有与黄金相关的税法体系。

1) 中国人民银行

中国人民银行被赋予管理黄金储备、监督管理黄金市场和黄金衍生产品、监督管理黄金进出口的职责和权力。

因为法律赋予的这些权力，中国人民银行直接管理着上海黄金交易所，并且有权对金融机构以及其他单位和个人的“执行有关黄金管理规定”的行为进行检查监督，掌握着黄金进出口的审批权，也就是机构或企业如果要进口黄金，必须得到中国人民银行的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



批准。

2) 证监会

证监会的权利没有中国人民银行的权利广泛，它仅对上海黄金期货交易所的黄金期货进行监管。

3) 银监会

上面讲到中国人民银行掌握着黄金进出口的审批权。目前，中国人民银行仅赋予了中、农、工、建四大国有银行和中国珠宝首饰进出口公司等6家企业黄金进口权，而银监会主要管理的就是银行的个人黄金投资理财业务，如果银行要开展某项黄金业务，必须向当地银监局报备。

4) 工商总局

黄金在金店或珠宝首饰店的流通买卖业务归工商管理部门管理。

5) 税法体系

我国在税法上也有一些关于黄金的规定，主要内容是关于在上海黄金交易所和上海黄金期货交易所场内交易的金锭、金条实行的增值税即征即退制度。

这种即征即退的税法制度保证了国内的金商除了向这两个交易所供货之外，以其他方式进行黄金销售要缴纳相应的税赋。

1.3.2 黄金的强制平仓原则

强制平仓也就是爆仓，又称被斩仓或被砍仓，在现货黄金、期货交易中经常使用。《中国金融期货交易所风险控制管理办法》中规定在下列5种情况下会出现强行平仓，如图1-15所示。

1	会员结算准备金余额小于零，并未能在规定的时限内补足的。
2	持仓超出持仓限额标准，并未能在规定的时限内平仓的。
3	因违规受到中金所强行平仓处罚的。
4	根据中金所的紧急措施应予强行平仓的。
5	规定的其他应予以强制平仓的情况。

图1-15 强制平仓原则

也就是说，如果投资者在投资黄金现货或期货的过程中，出现了以上5种情况，投资者的持仓就会被强制平掉。

强制平仓原则是现货、期货市场与股市的最大区别，因为这个特点，投资者操作现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货、期货的风险相对于股票而言，要大得多。

1.3.3 黄金的交易时间

目前的黄金交易时间多指黄金现货和期货的交易时间，是从 9:00 至次日 2:30，不是一个交易市场连续交易，而是欧洲、美洲和亚洲 3 个交易市场轮替的交易时间，如图 1-16 所示。



图 1-16 黄金的交易时间

需要注意的是，2:30～9:00 这段时间为电子盘，是对国际期货交易所非场内交易的笼统称谓，不进行交易。

其中，黄金交易最火爆的时间段是 20:00 至次日 1:00，也就是美洲盘进行交易的时间。

1.3.4 黄金的交易方式

黄金的交易方式有两种，分别是网上交易和电话交易。网上交易是指投资者直接利用互联网进入黄金的交易系统，进行下单操作；电话交易则是指投资者拨打开通黄金交易账户经纪公司的委托电话，将自己的交易指令告诉工作人员，由工作人员进行下单操作。

当然，如果投资者是购买黄金实物的话，如黄金首饰等，则可以直接在金店内购买，如果购买金币或金块等，则需要在银行或其他指定地点进行现场购买。

1.3.5 黄金的下单方式

我们这里说到的下单方式，是指投资者在网上交易或电话交易时的方式，与股票不同的是，在挂单的时候，投资者既可以挂出买入单，也可以挂出卖出单，也就是下多单或下空单。

下多单是指看好后市行情，认为后市会上涨，因此在现在价格较低的时候买入持有，等到价格上涨后再卖出；下空单是指看坏后市行情，认为后市会下跌，因此挂出卖单，价格一直下跌，则投资者获利。

黄金的下单方式是双向操作，在投资者仓位里面没有黄金持有量的时候同样可以挂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出空单，买后市下跌，因此，黄金交易相对于股票而言，更加灵活。

1.3.6 黄金交易的优势

黄金交易在全世界范围内普及，并且随着时间的推移，黄金投资成为投资者们一种很重要的投资方式，在通货膨胀的市场经济条件下更为明显，那么黄金投资到底具有什么优势呢？下面我们来具体了解。

1) 价值稳定

投资者投资主要有两个目的，首先是出于现有资产保值的目的，而后才希望在保值的基础上有所增值。

黄金本身作为一种稀有的贵金属，不论年代如何变迁，它的质地都不会发生变化。因此在经济不稳定的条件下，黄金对资产保值增值的作用是明显的，它能够有效地抵御资产贬值和通货膨胀。

黄金是抵制通货膨胀的重要工具，主要体现在以下 3 点，如图 1-17 所示。

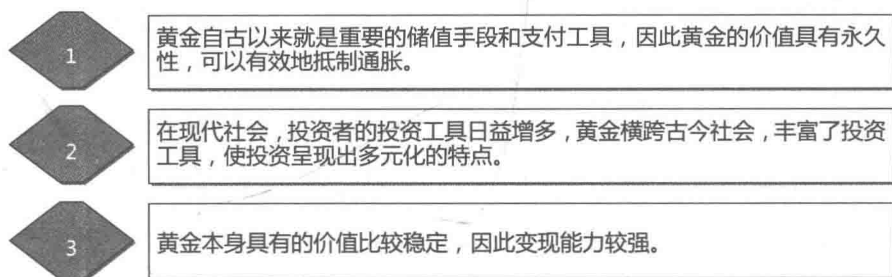


图 1-17 黄金抵制通胀的主要体现


【知识拓展】通货膨胀的概念

通俗来讲，通货膨胀是指在一定社会经济条件下，市场中流通的货币大于市场经济发展需要的货币量，货币的供给过多，导致货币贬值，物价上涨。

2) 交易时间不断

黄金市场是一个全球性的市场，可以在场内外不间断地交易，也就是投资者可以随时建仓与交易。

以现货黄金为例，如图 1-18 所示为全球市场的现货黄金交易时间。

3) 风险的可控性强

黄金本身就是一种高价值的商品，因此黄金投资具有风险小、可控性强和收入稳定的特点。

黄金市场一般走势比较稳定，行情有规律可循，与市场经济发展息息相关，要想操作黄金市场极其困难，因此走势更容易把握，那么获利也就更加稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际现货黄金(伦敦金)交易时间表

	北京时间	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	00	01	02	03
	格林时间	20	21	22	23	00	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
大洋	惠灵顿	08:00-16:00 (-4)																							
大洋	悉尼			08:00-16:00 (-2)																					
亚洲	东京					09:00-15:30 (-1)																			
亚洲	新加坡						09:00-16:00 (-0)																		
亚洲	香港						09:00-17:00 (+0)																		
欧洲	苏黎世												08:00-16:00 (+7)												
欧洲	法兰克福												夏 08:00-16:00 (+7) 冬 09:00-17:00 (+7)												
欧洲	伦敦												夏 07:30-15:30 (-8) 冬 08:30-16:30 (-8)												
美洲	纽约																	夏 08:00-15:00 (-12) 冬 09:00-16:00 (-12)							
	格林时间	20	21	22	23	00	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
	北京时间	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	00	01	02	03
	香港电子交易					星期一至星期五：交易时段：08:00至翌日凌晨03:30；结算时段：翌日凌晨03:30至04:00																			

图 1-18 全球市场的现货黄金交易时间

4) 获利方式更加方便

如果是在网络上交易黄金，可以两头交易，因为黄金可以进行双向操作，投资者既可以看好后市下多单，也可以看跌后市下空单，并且可以在期货市场和现货市场同时交易，将风险控制在一定范围内。

5) 实物产权转让方便

实物黄金的转让非常便利，既可以公开购买，也可以通过赠送礼物的方式购得，并且它的转让不需要经过烦琐的手续，也不需要缴纳费用。

当然，如果是交易现货或期货黄金，则需要缴纳一定的手续费。

1.3.7 黄金交易的常用术语

我们这里说的黄金交易不是指在实体金店购买黄金，是指在网上进行黄金交易的时候常用到的一些术语，如表 1-1 所示。

表 1-1 黄金交易的常用术语

术 语	含 义
开盘价	当天的第一笔成交价格
收盘价	当天的最后一笔成交价格
最高价	当天最高的一笔成交价格
最低价	当天最低的一笔成交价格
现价	即时的成交价格
多头	看好价格上涨买入的投资者
空头	看坏后市走势，卖出的投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

术　语	含　义
买多	也称为做多、做多头，是对后市看涨的获利操作
卖空	也称为做空、做空头，是对后市看跌的获利操作
开仓	开始买卖黄金，即持有头寸
平仓	卖出所持有的头寸，即与开仓相反的空头操作
锁仓	选择挂单止盈和止损，暂时离开市场
强制平仓	因保证金不足或违反规定，被交易所进行的强制性平仓
获利回吐	是指在价格上扬一段时间后，投资者卖掉手头持有的资产以实现获利，这会导致价格短暂回落
头寸	是指投资者拥有或借用的资金数量
高开	今日开盘价在昨日收盘价之上
低开	今日开盘价在昨日收盘价之下
平开	今日开盘价与昨日收盘价持平
趋势	在一段时间内朝同一方向运动，即为趋势
突破	股价冲过关卡或上升趋势线
支撑点	跌至某一价位时，多次碰到同一低位但无法跌破此价位
关卡	上涨或下跌时遇到的阻力价位
跌破	跌到压力关卡或上升趋势线以下
反转	股价朝原来趋势的相反方向移动，分为向上反转和向下反转
探底	寻找股价最低点的过程，探底成功后股价由最低点开始翻升
底部	股价长期趋势线的最低部分
头部	股价长期趋势线的最高部分
熊市	市场上卖出者多于买入者，行情看跌称为熊市
牛市	市场上买入者多于卖出者，行情看涨称为牛市
高价区	多头市场的末期，此时为中短期投资的最佳卖点
低价区	多头市场的初期，此时为中短期投资的最佳买点
获利回吐	是指在价格上扬一段时间后，投资者卖掉手头持有的资产以实现获利，这会导致价格短暂回落
利多	刺激价格上涨的信息，如国家增加黄金储备
利空	能够促使价格下跌的信息
合约	黄金交易所或期货交易所提供的黄金交易媒介保证
手	非实物黄金计量单位，不同产品一手数量不同
超买	市场价格持续上升到一定高度，买方力量基本用尽，价格即将下跌
超卖	价格持续下跌到一定低点，卖方力量基本用尽，价格即将回升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

术　语	含　义
杠杆	现货黄金中保证金的比例
保证金	在黄金市场中购买黄金时，投资者需要缴纳的自备款
净值	即资产价值，除去损失与手续费之后，所持头寸的价值
升贴水	金银币销售时，加工费和利润部分

1.3.8 黄金投资前的准备工作

黄金投资之前，投资者应该先做好一些准备工作，确保自己不打无准备的仗，一般来说，投资者在炒金前要做好以下几个准备。

1) 目标准备

投资者投资黄金应该有一个明确的目标，并根据阶段的目标选择介入的时机，从时间上，可以分为短期投资、中期投资和长期投资。

如果是短期投资，则全为赚取价差，需要时刻关注行情走势，不能贪心，要及时获利了结。

如果是中长期投资，那么则是为了保值增值的目的，既然是做好了中长期投资的准备，就不能因为短期的下跌而惶恐抛售。

2) 心理准备

黄金虽然是很好的保值增值工具，但是作为投资工具，它同样也有一定的投资风险。金价不断波动，也许达不到投资者的预期，如果投资者在波动行情中失去判断力，就会面临损失。因此，心理承受能力强、敢于承担一定风险的投资者才适合投资黄金。

3) 掌握一定的分析方法

既然是众多投资者共同操作，并且每日都会出现价格波动，那么从盘面上来看，黄金与其他投资工具一样，要了解并掌握一定的分析方法。

投资者要学会分析黄金市场的基本面情况，还要熟练掌握一些技术分析方法，如K线走势形态、技术指标等。

4) 完成财务诊断

投资者进行黄金投资，一定要先了解自己的经济状况适合做多少的投资，也就是要实现完成自己的财务状况分析，在网站上可以轻松完成。例如第一金融网的一个理财规划工具，网址是“http://www.afinance.cn/lc/jtcwzd/Index.html”。下面我们来示例完成一份分析问卷。


【实战案例】完成一份家庭财务健康诊断

Step01 在浏览器网址内输入“http://www.afinance.cn/lc/jtcwzd/Index.html”，页面会自动跳转到家庭财务健康诊断。在填完基本情况后，单击页面右下方的“下一步”按钮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一步：您的基本情况

您的年龄是____岁，已经工作了____年，配偶的年龄是__0__岁，小孩的年龄是__0__岁，另一个小孩的年龄是__0__岁。（根据实际情况填写，没有请填0）

您的工作： ◉稳定 ○不稳定
您配偶的工作： ◉稳定 ○不稳定

①填写
②单击
下一步

Step02 进入“确定您的风险偏好”页面，选择好风险类型之后，单击“下一步”按钮。

第二步：确定您的风险偏好

您是[请选择 / 非常保守型 / 稳健保守型 / 中庸型 / 温和成长型 / 积极成长型]投资风格的人。
如果……不了解，请从这里进行测试。 进行风险测试
您属于稳健保守型投资者

在任何投资中，稳定是您首要考虑的因素。一般您希望在保证本金安全的基础上能有一些增值收入。追求较低的风险，对投资回报的要求不高。

您的风险承受能力：低

您的获利期待：稳定收益

①选择
②单击
上一步 下一步

Step03 进入“家庭的收支情况”页面，根据事实填写自己的收入情况和支出情况，填写完成之后，单击“下一步”按钮。

第三步：家庭的收支情况

收入状况

您本人月收入____元，配偶月收入__0__元，月度家庭其他收入__0__元。
家庭年终奖金收入__0__元，利息及投资收入__0__元，其他年收入__0__元。

支出状况

家庭日常月支出____元，贷款月供支出__0__元，其他月支出__0__元。
保险费年支出__0__元，旅游年支出__0__元，其他年支出__0__元。

您的月均收入为____元，月均支出为0元。

①填写
②单击
上一步 下一步

Step04 进入“家庭的资产负债情况”页面，据实填写家庭资产情况与家庭负债情况，填写完成后，单击“下一步”按钮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四步：家庭的资产负债情况

请在以下的表格中，输入目前您家庭的资产负债情况。

家庭资产（元）		家庭负债（元）	
现金、活期储蓄：	[illegible]	房屋贷款：	0
定期存款：	0	汽车贷款：	0
债券：	0	其他贷款：	0
基金：	0	信用卡透支金额：	0
股票：	[illegible]	其他债务：	0
理财产品：	0		
自用房产：	0		
房地产（投资）：	0		
黄金及收藏品：	0		
汽车：	0		
其他资产：	0		
合计：	[illegible]	合计：	0

（债务部分应以目前剩余本金为准）

①填写　②单击

上一步　下一步

Step05 进入“选择推荐产品”页面，勾选之后，单击“下一步”按钮，即生成诊断结果。

第五步：选择推荐产品

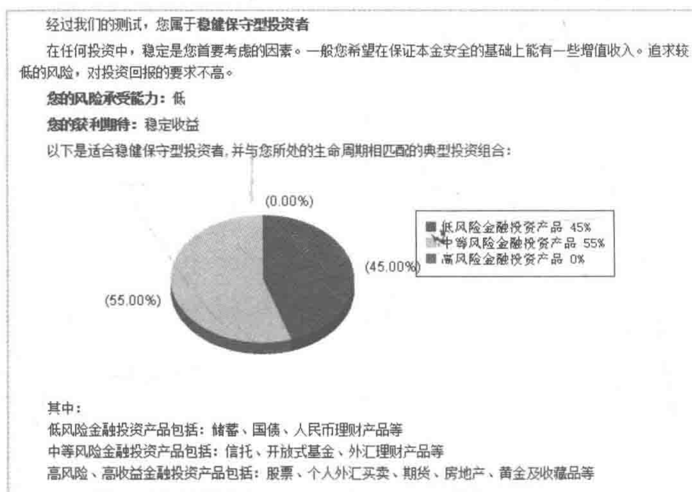
根据本财务目标特点，以下产品中已打钩的为推荐产品，其他产品可根据实际情况选择，选择后的金融产品介绍将出现在规划报告附录中。

☑理财规划　☑汇款直通车
☑自动转账　☑一手个人住房贷款
☑刷卡消费　☑二手个人住房贷款

①选中　②单击

上一步　下一步

Step06 在生成的诊断详情内，可以看见投资者的投资属性与家庭的收入支出情况，投资者需要重点看的是适合自己实际情况的投资方式。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以看到上面案例中投资者的风险承受能力较低，属于稳健型投资者，适合的投资方式是低风险投资产品，如储蓄、国债、人民币理财产等方式，还有中等风险的投资产品，如信托、开放式基金等，并不适合高风险的黄金投资。

因此，投资者在进行黄金投资之前，一定要先对自身的实际情况进行一个详细的财务诊断，不能一时冲动就去投资黄金，如果风险来临，投资者将无法招架。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

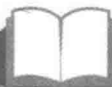
Chapter 02

主要的黄金投资方式

黄金投资方式多种多样，投资者是否都了解呢？不同的投资方式都有哪些特点呢？下面我们来具体了解一下。

本章要点

- ✧ 实物黄金
- ✧ 纸黄金
- ✧ 黄金保证金交易
- ✧ 黄金与债券
- ✧ 黄金与期货
- ✧ 黄金投资的风险控制



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 常见的黄金投资方式

说到黄金投资，我们立马想到的就是实物黄金和黄金现货，其实，黄金投资还有其他一些方式，下面我们来具体了解一下。

2.1.1 实物黄金

实物黄金是指以实物形式交易的黄金，包括金条、金币和金砖等。

1) 金条

投资者在投资金条的时候要注意购买知名度较高的黄金炼制公司制造的金条，因为在这些地方购买的金条以后在出售时可以省去不少费用，如分析黄金的费用。

金条上一般都有编号、纯度标记、公司名称等，如图 2-1 所示为中国工商银行内销售的如意金。



图 2-1 如意金

从图 2-1 中可以看见，如意金上有工商银行的标志和简称 ICBC，成色为 AU999.9，也就是千足金，下方有重量为 50g。

投资金条不需要缴纳佣金和相关费用，而且金条的流通性很强，随时可以变现，具有抵御通货膨胀的作用。

但是购买金条之后在保存方面会面临一些风险，如磨损和失窃等。

2) 金币

金币是由黄金打造，金币分为两种，纯粹用于投资的金币和具有一定纪念价值的金币。纯粹用于投资的金币价格会随黄金价格变动而变动，而具有纪念价值的金币则主要用于收藏。

如图 2-2 所示为金币的一般形态。

从图 2-2 中可以看见，有的金币上面标明了面值，如左图的金币面值标记为 500 元，而右边的金币上并没有标明面值。

3) 金砖

金砖的重量一般较大，因此只在政府、银行或较大的黄金商贩之间流动，私人、一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般金店和中小企业交易的多为质量稍微小一些的金条等。



图 2-2 金币

如图 2-3 所示为金砖的示意图。

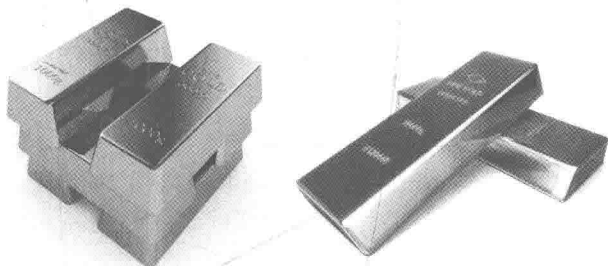


图 2-3 金砖

2.1.2 纸黄金

纸黄金是指黄金的纸上交易，投资者的买卖只反映在投资者开立的黄金账户中，而不必在实际中进行黄金的提取，这样的交易方式省去了黄金的运输、保管等步骤。

纸黄金业务一般在各大银行内开展，其交易时间和交易过程由银行自行决定，投资者可以在经过比较之后选择适合的交易方式。

那么纸黄金可以兑换成实物黄金吗？这是不行的，虽然它等同于实物黄金，但是账户内的黄金不可以兑换成实物。纸黄金是一种单向式的交易品种，也就是只能买入持有或买入后再卖出，是一种类似于储蓄的比较稳健的投资方式。

2.1.3 黄金保证金交易

黄金保证金交易是指在黄金买卖业务中，投资者不需要对所交易的黄金进行全额资金划拨，只需要按照黄金交易总额支付一定比例的价款，作为黄金实物交收时的履约保证。

在目前的黄金市场上，既有黄金现货保证金交易，也有黄金期货保证金交易。

黄金保证金交易的优点主要是投资者投入的资金较小，也就降低了投资的门槛，不需要占用太多资金即可进行交易，达到了以小博大的目的。

它的缺点也同样明显，便是风险很大，一旦投资者决策失误，将会遭到很大程度的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失。我国上海黄金交易所推出的黄金延期交收交易便是黄金保证金交易的一种形式，这种交易方式是一种黄金现货交易。

2.1.4 黄金期货

黄金期货是指以国际金市未来某一时点的黄金价格作为交易标的物的期货合约，完全是一种预测，如果到了那个时间点，金价是上涨的，那么投资者就盈利，如果金价是下跌的，那么投资者就亏损。

合约到期之后，无论金价是上涨还是下跌，投资者都要以当时的价格进行实物交割。因此，这样的交易方式风险很大，因为从签订合约到合约到期这段时间，有可能发生任何事情使得金价上涨或下跌。

期货交易投机的意味浓厚，对于市场走势的判断一定要非常准确。因此，期货投资是一项非常复杂的工作。期货因为是一种标准化的合约交易，所以，具有较强的质量保证，投资者不用担心黄金的成色问题。

期货是一种杠杆式的交易方式，可以以少量的资金进行交易。例如，一笔期货交易价值 100 万元，如果它的杠杆是 10 倍，那么投资者只需要 10 万元就可以参与交易，即缴纳 10%的保证金。

从另一方面来看，期货的收益和风险都被放大了 10 倍。因此，期货交易是一种风险很大的投资方式。目前国内的期货市场交易都是杠杆交易。

2.1.5 黄金期权

黄金期权又称选择权，是在期货的基础上发展而来，是指买卖双方在未来约定的时间有选择执行或放弃该期货合约的权利。

如果价格上涨，则买多投资者选择执行合约； 如果价格下跌，则买多的投资者可以选择放弃执行该期货合约。黄金期权主要有 3 个特点，如图 2-4 所示。

1 期权投资是由期货发展而来，同样是标准的合约式买卖。

2 期权是一种权利的买卖，因此相对于期货而言，大大降低了交易的风险性。

3 无论投资者是执行还是放弃该期货合约，都需要缴纳购买期权时的费用。

图 2-4 黄金期权的特点

我国的黄金期权业务开展得较晚，2015 年 2 月 2 日上海黄金交易所才正式开展询价期权业务，推出的期权合约包括“OAu9999”和“OAu9995”等交易品种。

这些期权一律采用欧式期权的行权方式，行权合约分别为“询价 Au9999”和“询价 Au9995”即期或远期合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海黄金交易所的黄金实物询价期权是交易双方通过双边询价的方式，在金交所询价交易系统达成的。

期权市场有两种交易方式，分别是美式期权和欧式期权，其具体内容如下。

1) 美式期权

美式期权的买方可以在到期日或之前任一交易日提出执行或放弃该期货合约，买方的权利较大，那么卖方的权利就相对较小。

大多数的美式期权合同允许买方在交易日到履约日之间随时履约，但也有一些合同规定一段比较短的时间可以履约，如到期日前一周。

2) 欧式期权

欧式期权的买方在到期日前不可行使权利，只能在到期日行权，也就是只有到合约到期了才能选择执行或是放弃该合约。

这种期权方式约束了买方的权利，因此，在相等的条件下，美式期权的价格要高于欧式期权。

2.2 黄金与其他投资产品的不同

市场上的投资方式多种多样，如银行储蓄、购买股票、债券、基金等，那么黄金投资与这些投资方式有什么区别呢？

2.2.1 黄金与储蓄

储蓄是指银行储蓄，现在的银行储蓄利率都是确定的，相对于黄金投资而言，收益较低，并且投资品种较少，一般分为活期储蓄和定期储蓄，下面我们大概了解一下。

活期储蓄是指一种没有存取日期约束，随时可取、随时可存，也没有存取金额限制的储蓄方式。按其存取方式，活期储蓄又可分为活期存折储蓄、活期支票储蓄、定活两便和通知储蓄存款等。

- **活期存折储蓄**：1 元起存，由储蓄机构发给存折，凭存折存取，开户后可以随时存取的一种储蓄方式。
- **活期支票储蓄**：以个人信用为保证，通过活期支票可以在储蓄机构开到的支票账户中支取款项的一种活期储蓄，一般 5000 元起存，也是一种传统的活期储蓄方式。
- **定活两便**：由储蓄机构发给存单(折)，一般 50 元起存，存单(折)分记名、不记名两种，存折须记名，记名式可挂失，不记名式不挂失。
- **通知储蓄存款**：存款人在存入款项时不约定存期，预先确定品种(现行分一天通知储蓄存款、七天通知储蓄存款两个品种)，支取时须提前通知银行，约定支取日期及金额的储蓄存款方式。一般 5 万元起存，最低支取金额 5 万元，一次存入，可分一次或多次支取的储蓄存款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定期储蓄是指在存款时约定存储时间，一次或按期分次在约定存期存入本金，整笔或分期平均支取本金利息的一种储蓄。

定期储蓄主要有以下几种：整存整取定期存款，零存整取定期存款，存本取息定期存款，定活两便存款，通知存款和教育储蓄定期存款。

- ✧ **整存整取定期存款**：在存款时约定存期，一次存入本金，全部或部分支取本金和利息的服务。整存整取定期存款 50 元起存，其存期分为三个月、半年、一年、二年、三年、五年。
- ✧ **零存整取定期存款**：客户按月定额存入，到期一次支取本息的服务。零存整取存款人民币 5 元起存，多存不限。零存整取存款存期分为一年、三年、五年。存款金额由客户自定，每月存入一次。
- ✧ **存本取息定期存款**：存款本金一次存入，约定存期及取息期，存款到期一次性支取本金，分期支取利息的业务。存本取息定期存款 5000 元起存。存本取息定期存款存期分为一年、三年、五年。存本取息定期存款取息日由客户开户时约定，可以一个月或几个月取息一次；取息日未到不得提前支取利息；取息日未取息，以后可随时取息，不计复息。
- ✧ **教育储蓄定期存款**：这是一种特殊的零存整取定期储蓄存款，享受优惠利率，更可获取额度内利息免税。起存金额是 50 元，本金合计最高限额为 2 万元人民币。存款到期，凭存款人接受非义务教育(全日制高中、大中专、大学本科、硕士和博士研究生)的录取通知书或学校开具的存款人正在接收非义务教育的学生身份证明，可享受整存整取的利率。在存期内遇有利率调整，按开户日挂牌公告的相应储蓄存款利率计付利息，不分段计息。2 万元本金限额内，可免征利息税。

其中，定活两便和通知存款均包含定期和活期存款方式，定期储蓄的利率要高于活期。

银行储蓄主要是投资者通过储蓄方式来获利，但它的利率普遍偏低，收益不如黄金，风险很小。随着物价上涨和通胀的出现，越来越多的投资者选择其他投资方式。

2.2.2 黄金与股票

股票是股份证书的简称，是股份公司为筹集资金而发行给股东作为持股凭证并借以取得股息和红利的一种有价证券。

我国最早的股票是以纸质版的形式出现，随着市场经济的发展和科技的进步，现在的股票已经没有纸质版的形式了，采用的都是电子账户记载。

股票是现在很多投资者热衷的一种投资工具，尤其是 2014 年以来的股市大幅上涨，使得投资者前仆后继地进入了股市，那么黄金与股票这两种不同的投资工具究竟都有哪些区别呢？

1) 获利渠道

投资股票的投资者获利主要是通过两个途径：一是公司的股息红利；二是通过在二级市场上流通转让。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而黄金投资者的获利是从黄金的价差上来获取，因为黄金不是由某一家机构发行，它是全球性质的交易，完全公开。

2) 交易时间

黄金交易与股票交易的时间不同。股票交易是在周一至周五的 9:00～11:30、13:00～15:00；而黄金是全天 24 小时轮班交易。

3) 风险不同

股票因为盘子的原因，盘子较小的股票很容易被大机构操纵，存在一些人为的炒作、操纵股票价格等现象；黄金是全球性质的买卖，某家机构是无法操纵它的价格走势的，相对降低了投资风险。

4) 交易机制

股票和黄金的交易机制也不同。股票采用的是 T+1 的交易机制，也就是当天买入，只有下一个交易日才能卖出，并且股票只能买涨，也就是单边交易，如果股票下跌，投资者便无法获利；而黄金是 T+0 的交易制度，当天买进当天便可以卖出，而且是双边交易，既可以买涨也可以买跌，可以对冲交易降低风险。

5) 分析角度

如果投资者买卖股票，需要分析的方面包括国际国内的相关新闻、经济发展状况、上市公司的一些基本情况，还需要密切关注盘面走势等；而黄金则不需要关注这么多信息，投资者只需要关注国际上的政策新闻和金价的大体走势即可，黄金是全球性的交易，单个国家或公司的状况对其价格走势的影响并不大。

相对于股票交易，黄金交易具有以上优点，那么它最大的缺点是什么呢？主要是价格。有的股票价格比较低，如上海证券交易所的股票比较低的有 5 元以下，价格最高不过 200 元以上，而黄金的价格多为 100 元以上，也就是投资成本和门槛较高。

股票交易是实打实的资金交易，现在的融资配资在股市还不是很普遍。而黄金市场是一个以小博大的市场，它的交易具有一定的杠杆性，资金最大限度可以放大到 100 倍。不过，在放大了收益的同时，也大大增加了风险。

从股票和黄金期货来说，股票出现亏损，只要持股者自己不卖出，那么账户内持股便会一直存在，即使长期亏损；而在黄金账户内，如果出现亏损，到一定程度之后，系统就会自动平仓，也就是爆仓。

2.2.3 黄金与债券

债券是政府、金融机构、工商企业等机构直接向社会借债筹措资金时，向投资者发行，并且承诺按一定利率支付利息并按约定条件偿还本金的债权债务凭证。

现在的债券除了凭证式国债，采用的都是电子记录。即使是凭证式国债也不属于票据，只能算是记录卡，如图 2-5 所示为早期的债券样式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-5　早期的债券样式

债券的本质就是证明书，证明的是债权和债务的关系，具有法律效力。债券购买者与发行者之间是一种债权债务关系，债券发行人即债务人，债券持有人即债权人。

具有了债权债务的性质，意味着债券的风险大大减小，只要债务方一直存在，债券持有人至少可以保证本金的安全。而黄金因为价格具有变动性，因此，本金安全远不及债券。

2.2.4　黄金与期货

期货市场上有黄金期货这一交易品种，这里的期货，是将所有期货市场总结归纳之后与黄金现货来进行比较分析。

黄金价格无论如何变动，其内在价值是相对稳定的，并且高变现性使其具有很强的保值增值性。

前面介绍过，黄金是通货膨胀时期最受人们青睐的投资产品，它与期货投资的区别不只是风险不同而已。

1)　交割方式

黄金现货采用的是即期交割的方式，也就是一手交钱一手交货的方式，只要买卖双方达成一致，即可申请交割。

而期货是远期交割，它有一个规定的交割时间，只有在确定的交割日期到了之后才能进行交割。

2)　交易时间

现货黄金是全球 24 小时轮盘交易，一个市场结束，另一个市场紧接着开市；而期货交易与股票交易一样，具有时间限定。我国主要的期货交易场所时间为每个交易日的上午 9:00～11:30，下午 13:30～15:00，其中，上海期货交易所的 14:10～14:20 是中场休息时间，而大连商品交易所和郑州商品交易所不休息，持续交易。

3)　交易风险

现货与期货的交易风险是不同的，因为它 24 小时轮盘交易，随时可以平仓出局，而期货交易因为受交易时间的限制，当发生了利空消息的时候，投资者也只能等到开盘之后才能操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4) 杠杆收益

现货和期货都是采用的杠杆交易，但是现货的杠杆要大于期货，从这个层面上来说，现货因为交易时间上具有一定优势，可以立即轮盘交易，减少了一定的风险，但是它的杠杆比率是 100，而期货的杠杆比率为 10 左右，从这个方面来看，期货与现货的风险与收益是成正比的。

5) 系统风险

这里的系统风险主要是指交易市场面临的不同环境，现货市场是全球性的市场，各国政府、大的银行机构都在里面交易，信息透明度较高，并且成交量巨大，里面的机构想要完全控盘几乎不可能；而期货市场一般是国内市场，因为杠杆的存在，并且政府对其有一些政策限制，内幕消息成了获利的重要手段之一，那么庄家便应运而生，控制走势，与股市有相同之处。

2.3 黄金投资的风险

只要是投资工具，便会具有相对应的风险，黄金也不例外，无论是投资哪一种黄金产品，风险都是与收益成正比的。

2.3.1 黄金投资的风险特征

黄金投资的风险经过归纳总结，主要有以下几个特征。

1) 黄金投资风险的广泛性

黄金投资的风险具有广泛性，广泛地存在于黄金投资过程的方方面面，从投资入场到平仓出局，每个步骤都会遭遇一定的风险。

2) 黄金投资风险的客观性

黄金市场是全球性的市场，它的价格波动受到各国的政治、经济发展等因素的影响，具有系统性，而各国的经济发展差距也是客观存在的，它的价格波动不会受投资者个人意志的影响，它的波动受客观原因的影响，因此黄金投资的风险具有客观性。

3) 黄金投资风险的可预见性

黄金价格的变动受到国际上某些事件的影响较大，如原油价格变动、美元汇率变动以及一些政治局势的变动，而这些事件都是公开化的。

因此，投资者可以在第一时间了解到这些信息，以此预测黄金价格的走势，以最快速度采取措施。从这个层面上讲，它的风险是可以预见的。

4) 黄金投资风险的差异性

黄金投资产品多种多样，就拿现货与期货来说，这两种产品的杠杆和交易时间并不一样。因此，选择某种黄金产品所面临的投资风险也是不一样的。

一般来说，购买实物黄金的风险是最小的，面临的风险主要有收藏和失窃风险，但是它的收益性也是最小的，黄金现货和期货的风险相对较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.2 黄金投资的风险控制

投资活动均有风险，风险是不能完全消除的，但它是可以控制的。黄金投资的风险控制方法如下。

1) 回购风险

对购买实物黄金的投资者而言，最大的风险便是回购渠道不畅通。最初我国的黄金回购业务是由中国人民银行统一管理的，后来随着市场经济的发展、黄金市场的进一步扩大化，黄金回购的渠道逐渐增加，黄金的回购风险逐步减小。

2) 网络技术风险

现在投资者进行黄金投资一般是在网络上完成的，那么网络技术风险便出现了，多表现为在交易时间内网络故障、错过最佳买入或卖出时机而导致的获利减少或损失增加，也有一些电脑故障导致的系统问题。

这样的风险一般发生的概率不大，但是并不能完全排除。因此，投资者需要随时保持计算机的良好运行。

3) 心理风险

对投资者而言，黄金价格是与其息息相关的。价格风险也是关乎投资者获利的主要风险，对于这样的风险，投资者需要从自身出发来进行风险控制，如图 2-6 所示。

控制贪念

很多投资者在进行投资时都输在一个字上，那便是“贪”。其实进入投资市场，没有贪念是不正常的，毕竟投资就是为了获利，但是这个贪念需要有一个度，在这个度之内，投资者是可以保持清醒的，这就是投资者理性的贪。而一旦超过了这个度，物极必反，贪就成了贪婪，无限制的贪婪欲望使投资者不能认清当前所处的形势，在形势转变的时候，不能及时而清醒地做出判断，使得自己血本无归。

客观对待

“一朝被蛇咬，十年怕井绳”是很多投资者的通病，在市场出现完全利好的消息时，投资者畏首畏尾，不敢入市，但是一时的失败并不能证明什么。我们知道熊市被套与牛市踏空是一样令人扼腕的事情，其实投资者不需要这样畏首畏尾，毕竟没有人可以保证每一次投资活动都是成功的，投资者应该从失败中吸取教训，而不是陷入投资失败的阴影中。只要在黄金市场上冷静判断，做出决策之后严格执行，不因为上涨产生过度的贪欲，基本是可以保证投资收益的。

严格盈亏

这里的严格盈亏是指投资者在进行黄金投资之前，应该确定一个止盈止损点，当金价上涨到止盈点，即使后市还有继续上涨的可能，也要果断出局，了结收益；而当金价下跌到止损点，不要抱着暂时调整的心态舍不得离开，要果断平仓离开，等待后市平稳之后再进行操作。在投资活动中，投资者还有一个死穴，那就是越跌越买，减小成本价，但是这样的做法在无意中放大了操作风险，如果价格继续下跌，那么投资者将损失惨重，因此，在已经亏损的账户内是绝不能加仓的。

图 2-6 心理风险的控制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.3 黄金投资应该避免走入的误区

对于任何投资活动，投资者都容易走入一些投资误区。就拿股票来说，最常见的误区便是新股发行一定会大涨等，但是事实往往不是这样。

对黄金投资者而言，黄金投资同样有其误区，它的误区又具有一些特点，下面我们来了解一下。

1) 应该长线操作

股票投资与黄金投资最大的区别就是，股票价格变动非常频繁，因此，投资者可以频繁地进行短线操作。但是黄金价格短期内变动并不大，如果投资者频繁地进行操作，反而增加了其他费用的负担。因此，投资黄金应该长期持有。如图 2-7 所示为黄金在交易日内的走势，波动不大，相对稳定。

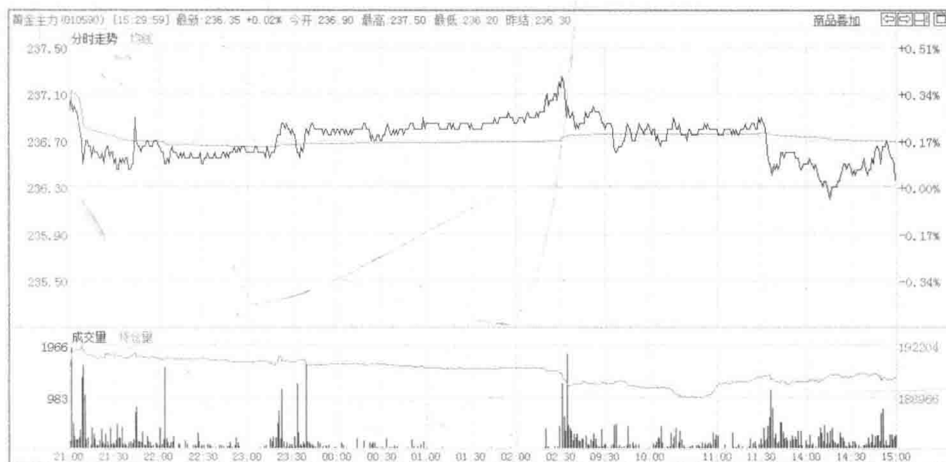


图 2-7 黄金的走势

在股市中有一句话是：投资者永远不可能在最低位买入，在最高位卖出。这句话在黄金市场中同样适用。投资者在持有了黄金之后，不能再去猜测最高位在哪儿，既然选择了长期持有，就应该坚定信心。再者，如果是风险厌恶者，可以为自己设定一个止盈点，到达点位后抛售即可。

2) 金市与股市不同步

虽然同属于投资产品，但是金市与股市是不同步的，并不是黄金价格上涨股市也会欣欣向荣、黄金市场不景气股市也会跟随着低迷，虽然两个市场是会有一些影响，但是它们不会完全同步发展。

如图 2-8 所示为 2015 年 7 月 6 日上证指数的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

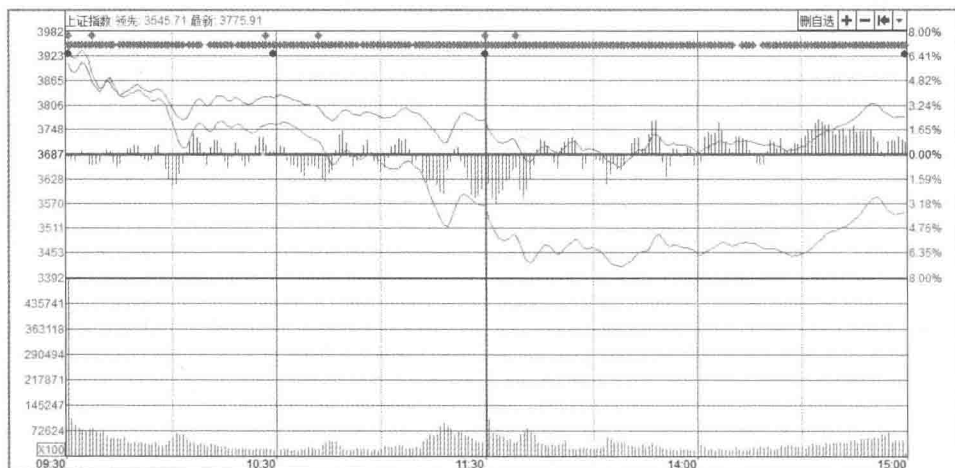


图 2-8　上证指数走势图

可以看出，当天的上证指数大幅高开，盘内虽然走低了，但是尾盘时受到拉升，收于阳线。

如图 2-9 所示为黄金指数的走势图。

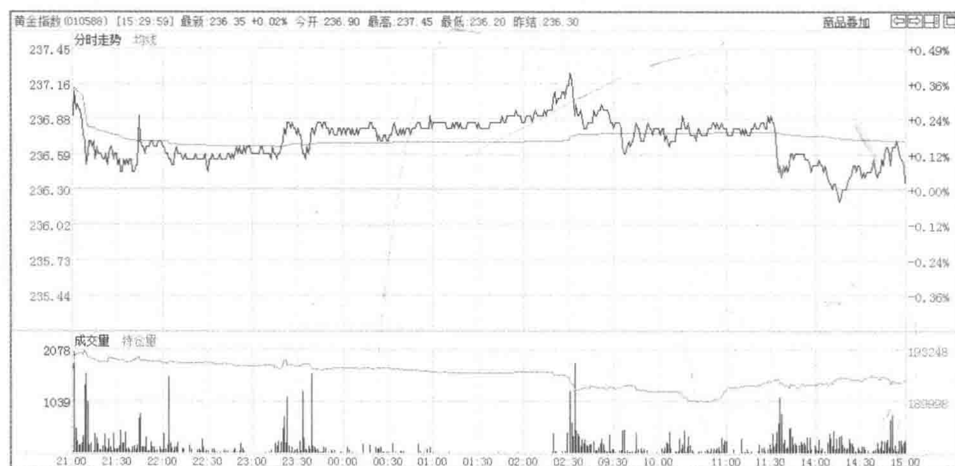


图 2-9　黄金指数走势图

从图 2-9 中可以看见，当天的黄金走势并不乐观，开盘后便一直下跌，尾盘时候更是有一波大跌。因此，金市与股市虽然都会受到经济发展情况的影响，但是它们的走势并不是同步的，因为各自对经济环境的反应不一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

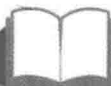
Chapter 03

金市震荡的基本面因素

黄金市场因为是国际性市场，因此受到各方面因素的影响较大。黄金价格本身较高，即使每天波动的幅度较小，对一般投资者而言，也是较大的资金量变动。

本章要点

- ✧ 国际经济环境对金市的影响
- ✧ 国际金融环境对金市的影响
- ✧ 通货膨胀对金市的影响
- ✧ 股市
- ✧ 供给因素
- ✧ 需求因素



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1 经济因素

俗话说，经济基础决定上层建筑，也就是说，经济发展情况与国家的现状、社会问题等现象是息息相关的。当然，黄金作为投资产品的一种，受经济因素的影响也会比较大。

3.1.1 国际经济环境对金市的影响

黄金市场是全球性市场，因此全球性经济的发展状况对黄金价格的影响较大，经济形势的好坏对黄金价格有直接影响。

世界经济环境对黄金价格的影响，我们主要从几个不同的经济环境来进行分析。

如果经济形势良好、稳定发展，意味着各行各业的发展都健康有序，那么就会有更多的资金流入回报更高的投资渠道，那么黄金由于本身门槛较高，价格相对而言比较贵，因此黄金市场内的资金会相对流出，资金外流，黄金价格就会出现下跌趋势。

而在经济状况不好的环境下，市场一般也会出现通货膨胀等因素，那么黄金作为一种具有保值、增值功能的商品，会受到市场上更多投资者的喜爱，需求量增加，资金大量流入，那么它的价格便会出现上涨。



【实战案例】经济形势恶化下的黄金价格出现上涨

2008 年的金融危机起源于美国，迅速波及全球，全球都陷入经济恶化的局面，这种状况到 2011 年左右经济才明显好转。如图 3-1 所示为 2006—2014 年我国的 GDP 情况。

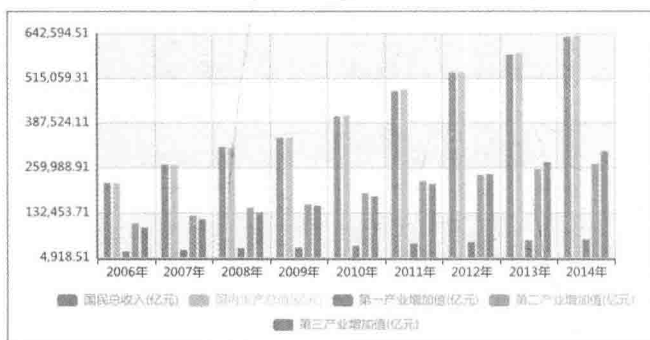


图 3-1　2006—2014 年我国的 GDP 情况

从柱状图中可以看出，在 2008 年之前，我国的国民总收入增长速度较快且涨幅稳定，而 2009 年的涨幅明显缩小。这是我国遭受金融危机影响最大的一年，也是世界各国遭受金融危机影响最大的一年，各行各业的增长幅度也明显缩小，之后我国的经济逐渐摆脱了金融危机，但是涨幅仍不能与前些年相比。

直到 2011 年，我国的经济才开始表现出明显涨幅，由小及大，各国经济这几年的发展趋势也相差不大。

但是在这段期间，黄金价格却扶摇直上，一路上涨，如图 3-2 所示为 2008—2011 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的黄金价格走势。

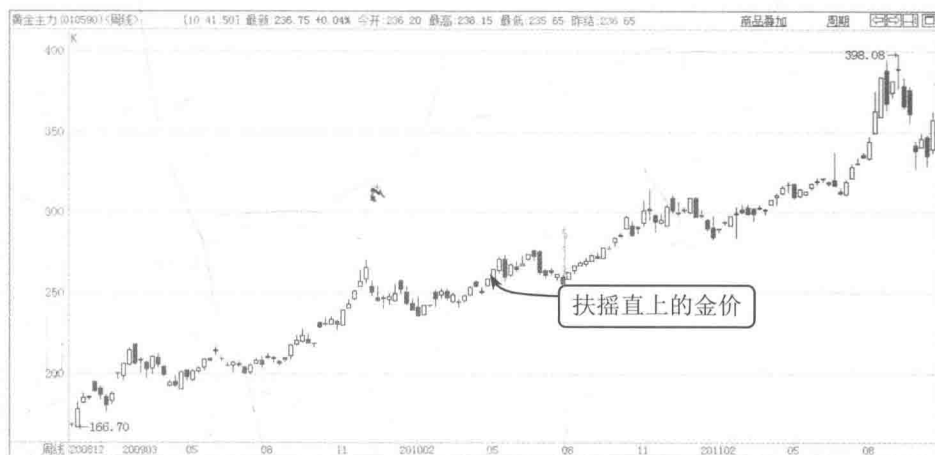


图 3-2 2008—2011 年的黄金价格走势

可以看出，在 2008 年黄金价格指数为 166.70，而到了 2011 年，指数升到了 398.08，翻倍地增长，说明黄金在经济不景气的情况下很受投资者们的青睐，需求大量增加，因此价格上涨。

而在经济状况好转之后，黄金价格反而出现了下跌，如图 3-3 所示为 2011—2015 年上半年的黄金价格走势。



图 3-3 2011—2015 年上半年的黄金价格走势

由图 3-3 中可知，2011 年的黄金指数最高为 398.08，而到了 2014 年，指数已经降到了 223.30，进入 2015 年之后，指数继续横向整理。

也许很多人会觉得奇怪，为什么在经济繁荣发展的时候，投资者们对于黄金的需求会下降，而在经济萧条时期需求反而会增加呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里，我们将经济发展过程概括为 4 个阶段，分别是繁荣期、衰退期、萧条期和复苏期。

在繁荣时期，各行各业欣欣向荣。对投资者而言，资产的增值作用大于保值，而黄金就其属性而言，保值的功能要大于增值，而其他投资产品，如股票、期货、期权等，明显收益更高。

而且，在经济繁荣发展的阶段，相对的投资风险也会降低，投资者们更愿意将资金投进那些门槛较低、收益更大的产品中。

在这个阶段，政府为了刺激经济也会出台一系列政策，如降低利率，利率降低之后，市场上流通的资金量会增加。

但是商品数量并不会相应增加，受萧条经济的影响，生产商品的公司很可能入不敷出，停止生产。

对市场中的商品而言，此时也是需求大于供给，购买同样的商品，此时就可能需要更多资金，从某个角度来说，资金面临着贬值。

那么如何更好地让资产保值成为重中之重，而其他投资商品的保值功能明显弱于黄金，市场上流通的黄金数量被投资者们哄抢，供给小于需求，那么黄金价格自然而然就上去了。

3.1.2 国际金融形势对金市的影响

国际金融形势对黄金市场的影响，主要是通过国际贸易、外债和财政赤字等因素实现的。

1) 国际层面的金融危机因素

国际政治局势层面的金融危机因素主要是指政治问题引起的政府信用度下降，出现信用危机，人们对政府的一些政策出现了不信任，因此会出现一些囤积黄金的行为，以此来获得资产保值。

我们都知道自 2014 年以来希腊经济危机又升级了，国际上有专家认为这次经济危机是源于美国 2008 年的金融危机，当时希腊成为欧洲债务危机的重灾区。

随着全球金融市场的举步维艰，希腊在 2009 年 10 月宣布，在过去数年里，它的赤字都被有意虚报，从而敲响了希腊金融稳定的警钟。

到 2010 年春季，希腊开始走向破产，这预示新的金融危机的爆发。

为了避免类似的金融危机波及全球范围，国际货币基金组织、欧洲央行和欧盟委员会向希腊提供了国际援助，根据今天的汇率，这笔援助最终将达到 2400 亿欧元或者 2640 亿美元。

当然这些援助是有条件的。贷方强加给希腊一些财政紧缩条款，要求它大幅削减预算和增加税收，此外还要求希腊通过精简政府机构、终止偷税漏税、改善商业环境来彻底改造其经济。

那么有人就有疑问了，希腊都已经得到了援助，为什么还会破产呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其实这笔钱是用来为希腊换取稳定财政的时间，以及压制市场对欧盟分裂的恐慌。虽然达到了这些目的，但希腊的经济问题并未得到解决。

希腊经济在5年里下滑了1/4，失业率超过25%。

援助款主要用于偿还希腊的国际债务，而不是用于发展经济。除非经济复苏，否则希腊政府仍有数额惊人的负债无法偿还。

希腊的经济危机对全球的影响虽然不像2008年美国那样迅速波及影响到全球经济的发展，但是仍给黄金市场造成了一定影响。我们可以看到，黄金价格在2010年仍持续保持上涨，这种上涨一直持续到2011年。

其中，希腊是在2010年春季开始走向破产，此时2008年已经过去将近两年，各国的经济都在陆续恢复当中，但是黄金价格仍居高不下，持续上涨，这与希腊的经济危机多少是有关系的。

之后，国际货币基金组织、欧洲央行和欧盟委员会对希腊进行了国际援助，这些援助帮助希腊偿还了国际债务，在一定程度上压制了欧盟分裂。

也就是说，此时的希腊经济危机对国际的影响已经降到最低，危机缩小到了希腊国内。

因此，在2011年之后，黄金价格出现了下滑，换句话说，此时源于2008年金融危机的希腊国际债务危机影响已经大幅度降低。

虽然希腊国内的危机仍在继续，但是没有波及全球，国际局势逐渐平稳，人们对黄金的需求逐渐降低，因此，之后黄金的价格也出现下降。

2) 货币政策

各国的货币政策也会影响黄金市场的发展，如果国家采用宽松型货币政策，也就是适当调低利率，那么该国的货币供给增加，有出现通货膨胀的可能，这种情况下的黄金价格会适当上涨。

如果国家政府采用紧缩型货币政策，也就是相对调高利率，那么会刺激投资者将资金存放在银行，也会使得公司的借贷资金成本提高。

那么该国市场中流通的货币减少，出现通货紧缩现象，也就是商品物价会出现小幅度的下跌。在这种情况下，投资者不会过多地考虑资产保值的问题，那么黄金这一主要功能为保值的投资产品便会受到冷落，价格就会出现下跌。

而在经济相对稳定的情况下，国家利率不会做出过多调整，投资者们对黄金的需求会下降，黄金价格会出现下滑。


【实战案例】不同货币政策下的黄金价格

以我国为例，如表3-1所示为2010—2014年我国的利率变化情况。

由表3-1中可知，2010年我国的贷款利率制度更改了两次，以一年期为例，由5.56%调高为5.81%。到了2011年，更是调高到了6.56%，可见这两年国家实行的是紧缩型货币政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-1　我国 2010—2014 年的贷款利率的变化

单位：%

调整时间	六个月(含)	一年(含)	一年至三年(含)	三年至五年(含)	五年以上
2010 年 10 月 20 日	5.10	5.56	5.60	5.96	6.14
2010 年 12 月 26 日	5.35	5.81	5.85	6.22	6.40
2011 年 2 月 9 日	5.60	6.06	6.10	6.45	6.60
2011 年 4 月 6 日	5.85	6.31	6.40	6.65	6.80
2011 年 7 月 7 日	6.10	6.56	6.65	6.90	7.05
2012 年 6 月 8 日	5.85	6.31	6.40	6.65	6.80
2012 年 7 月 6 日	5.60	6.00	6.15	6.40	6.55
2014 年 11 月 22 日	5.60	5.60	6.00	6.00	6.15

而到了 2012 年，一年期的利率由 6.56%调低为 6.00%，2013 年没有改变，到了 2014 年则相应调低，为 5.60%。

下面我们来看一下这个阶段的存款利率，如表 3-2 所示。

表 3-2　我国 2010—2014 年的存款利率的变化

单位：%

年 份	活 期	定 期					
		三个月	半年	一年	二年	三年	五年
2010	0.36	1.91	2.20	2.50	3.25	3.85	4.20
	0.36	2.25	2.50	2.75	3.55	4.15	4.55
2011	0.40	2.60	2.80	3.00	3.90	4.50	5.00
	0.50	2.85	3.05	3.25	4.15	4.75	5.25
	0.50	3.10	3.30	3.50	4.40	5.00	5.50
2012	0.40	2.85	3.05	4.10	4.60	4.65	5.10
	0.35	2.60	2.80	3.00	3.75	4.25	4.75
2014	0.35	2.35	2.55	2.75	3.35	4.00	—

由表 3-2 中可知，我国存款利率在 2010—2014 年也是由上升转变为下降，也就是由紧缩型货币政策逐步转变为宽松型货币政策。其中，2012 年开始下调存款利率，也就是市场中的货币再次增多。

我们来看一下国家统计局发布的 2010—2014 年的货币供应量情况，如图 3-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



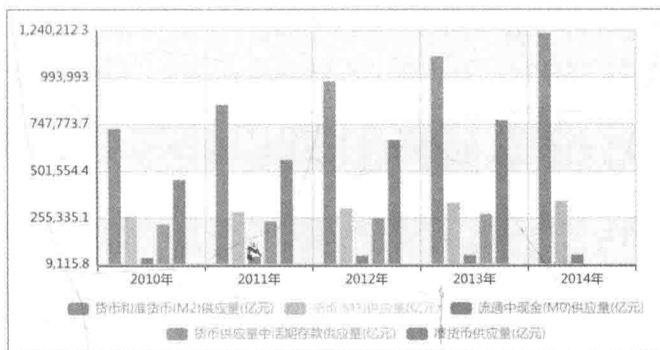


图 3-4　2010—2014 年的货币供应量情况

由图 3-4 中可知，我国的货币供应量一直处于增加的状态中，比较稳定的是流通中现金供应量。也就是说，虽然国家在 2010—2014 年这几年中对利率的调整幅度较大，但是 2014 年的利率水平与 2010 年的利率水平也相差不大，再加上 2010 年的时候，由于金融危机的影响还存在，因此黄金价格依旧保持上涨的趋势，此时的投资者仍以保值为主要目的。

过了 2012 年，经济形势出现好转，国家为了刺激经济发展，再次调低利率，而此时金融危机的影响逐渐变小，各行各业都蓬勃发展。

此时刚度过金融危机的投资者并没有多少资金参与投资，但是在国家调低利率的情况下，我国的黄金市场仍迎来了一波上涨。

如图 3-5 所示为中国工商银行纸黄金 2012 年下半年的走势。

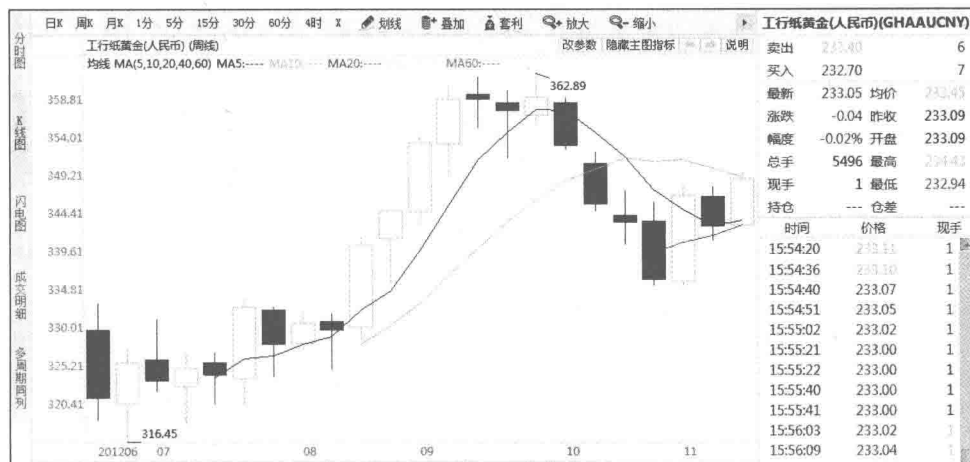


图 3-5　中国工商银行纸黄金 2012 年下半年的走势

从图 3-5 中可以看见，工商银行纸黄金的价格在 2012 年 6 月为 316.45 元，而到了 9 月，就上涨到了 362.89 元。在经济复苏不久之后，投资者们如此热衷于黄金，不得不说受到了国家下调利率的影响。

而我国在 2012 年之后直到 2014 年才再次下调利率，说明在这个阶段我国经济发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较稳定，在这样的经济环境下，市场中黄金的需求出现下降，因此价格也出现下跌。如图 3-6 所示为中国工商银行纸黄金 2012—2014 年的走势。



图 3-6 中国工商银行纸黄金 2012—2014 年的走势

由图 3-6 可知，这段时间的纸黄金价格出现了明显的下跌走势，从 2012 年的 362.89 元到 2014 年 1 月已经下跌至 230.62 元，下跌幅度较大，说明此时的市场经济环境较好，可供投资者投资的产品较多，且风险不大。

因为美国是世界上黄金储备较大的国家，因此，美元的汇率与黄金价格之间也存在一定的关系。

如图 3-7 所示为美元兑人民币 2015 年 1 月至 6 月的汇率变化。

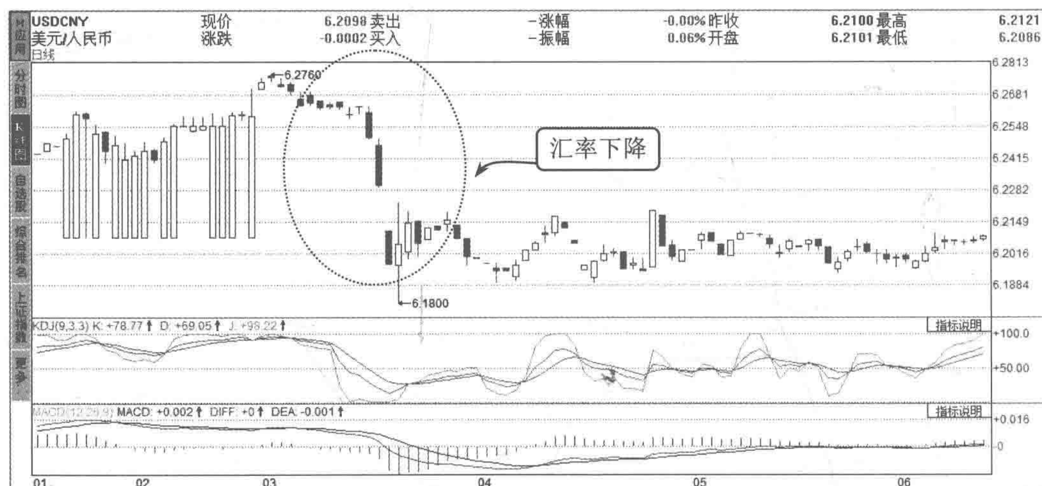


图 3-7 美元兑人民币 2015 年 1 月至 6 月汇率变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

由图 3-7 可知，美元对人民币汇率变动较大的时间在 2015 年 3 月至 4 月，这段时间汇率出现下降，也就是美元相对于人民出现了贬值，那么这段时间黄金价格的变化如图 3-8 所示。

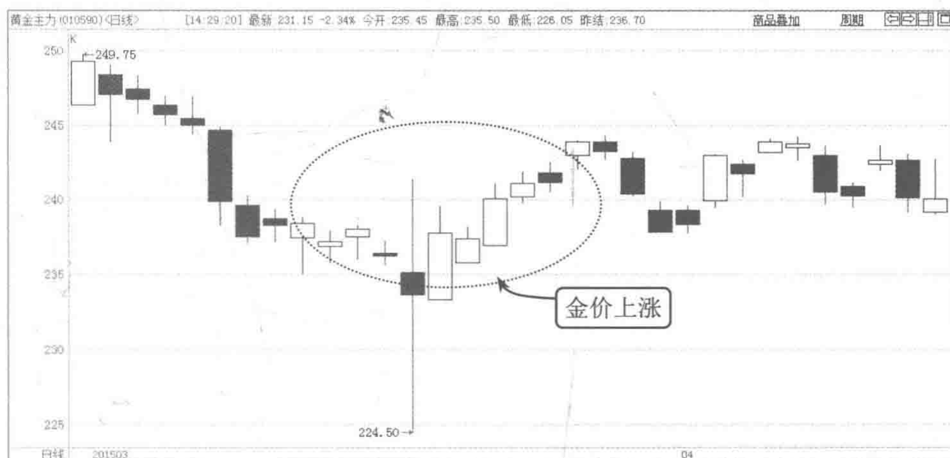


图 3-8　2015 年 3 月至 4 月黄金价格走势

由图 3-8 可知，在这段时间黄金价格是上涨的，因为国际金价是以美元作为标价单位的。因此，当美元出现贬值的时候，投资者们为了保值，便纷纷增加黄金的持有量，以达到保值的目的。

3.1.3　通货膨胀对金市的影响

通货膨胀是经济发展状况恶化的一种现象，一般以 3 种指数来衡量通货膨胀，分别是生产者价格指数(PPI)、消费者价格指数(CPI)、零售物价指数(RPI)。

- **生产者价格指数**：衡量制造商和农场主向商店出售商品的价格指数。它主要反映生产资料的价格变化状况，用于衡量各种商品在不同生产阶段的成本价格变化情况。
- **消费者价格指数**：对一个固定的消费品价格的衡量。它主要反映消费者支付商品和劳务的价格变化情况，也是一种度量通货膨胀水平的工具，以百分比变化为表达形式。
- **零售物价指数**：是指以现金或信用卡形式支付的零售商品的价格指数。美国商务部每个月对全国范围的零售商品抽样调查，包括家具、电器、超级市场售卖品、医药等，不过各种服务业消费则不包括在内。

在这些指标中，最主要的衡量指标是消费者价格指数，它直接反映居民的消费水平。它计算的是当前物价水平的高低，当前物价相对于前期物价出现了增加，便是当期的通胀水平。

其实适度的通货膨胀是有助于市场经济发展的，因为随着经济的发展，物价不可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不出现上涨，但如果这个增加的“度”过大了，那么便会影响到人们的正常生活，对经济发展不利。



【实战案例】通货膨胀下的黄金价格出现上涨

下面的案例主要是从我国2010—2014年的通货膨胀数据来看通胀与金价之间的关系。

如图3-9所示为2010—2014年居民消费价格指数，消费价格指数越稳定，表示国家的经济发展越有序。

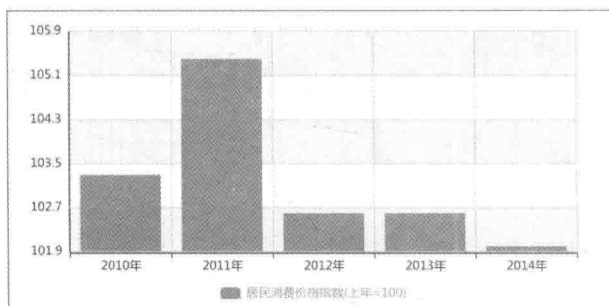


图3-9 2010—2014年居民消费价格指数

由图3-9可知，2010年的消费价格指数在103左右，到了2011年，消费价格指数超过了105，而到了2012年之后，这个指数逐渐下降，并且在2014年达到最低。

从大数据来看，这个指数在2012年之后就开始稳定了，也就是经济发展呈现出有序的状况。

也就是说，在2010—2011年，我国的商品价格偏高，出现了较严重的通胀，而在2012年之后，我国的物价相对平稳，甚至在2014年出现了下降的现象，那么这个阶段的通胀水平明显降低。

我们再来了解一下这段时间内工业生产者出厂价格指数和商品零售价格指数的走势情况。

如图3-10所示为工业生产者出厂价格指数2010—2014年走势图。

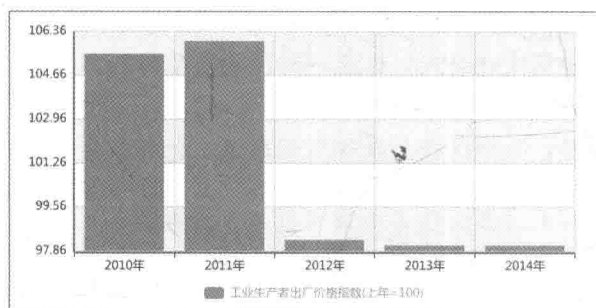


图3-10 2010—2014年工业生产者出厂价格指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由图 3-10 可知，2010—2011 年的工业生产出厂价格较高，说明此时的生产资料价格比较昂贵，成本偏高，而 2012 年之后的指数下降了很多，并且保持值稳定水平。

如图 3-11 所示为 2010—2014 年的商品零售价格指数走势。

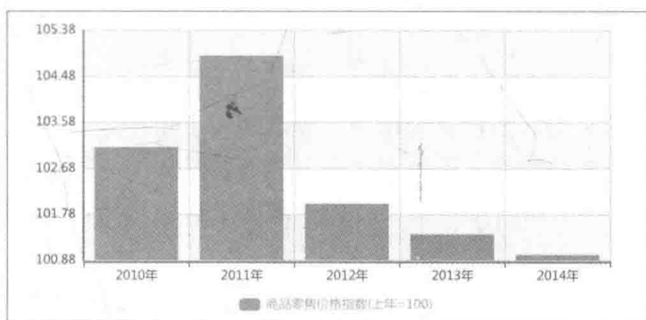


图 3-11　2010—2014 年商品零售价格指数

由图 3-11 可知，2010—2011 年的商品零售价格指数大大高于 2012—2014 年的指数，并且 2011 年的指数最高。

通过对以上 3 个数据的分析，可以得出，在 2010—2011 年这段时间内，国内的通胀水平比较高，而 2012 年之后的通胀水平明显降低。

在严重通胀的情况下，投资者一般都会选择具有较高保值能力的投资商品，也就是黄金，而在通胀危机解除的时候，投资者们在选择投资产品的时候往往会更多地考虑增值性的产品。

因此，在 2010—2011 年黄金价格明显处于上涨趋势，而在 2012 年，也就是通胀明显减小的年份，黄金价格出现快速下跌，而在 2013—2014 年，经济发展有序平稳时，金价表现出震荡的状态。

如图 3-12 所示为人民币账户黄金 2010—2015 年的走势图。

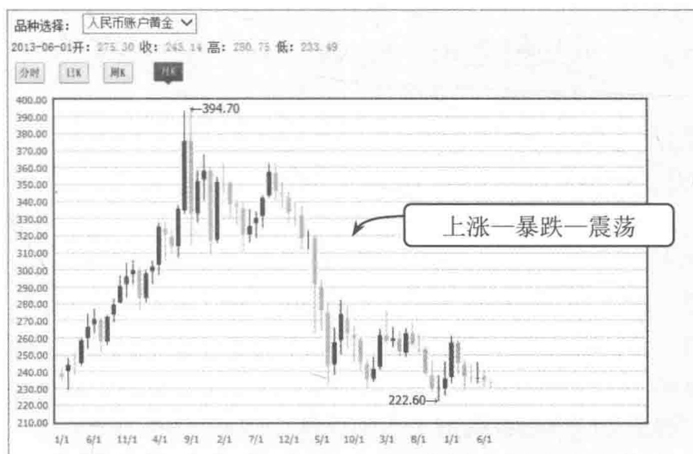


图 3-12　人民币账户黄金 2010—2015 年走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 3-12 可知，人民币账户黄金的价格在 2010—2011 年上涨幅度最大，而在 2011 年之后出现明显下跌，并且在 2013 年开始了震荡行情走势，价格变动趋势与我国的通胀水平变动趋势不谋而合。

3.1.4 股市

在投资者们最经常出入的投资市场中，股市和黄金市场是两个最热门的市场，两者的发展都受到市场经济的影响，而两者之间又相互影响。

一般而言，在经济萧条时期，投资者会更倾向于黄金市场，因为股票的走势受经济发展的影响更大。

对投资者而言，此时对股市前景的预期不确定，不敢轻易将资金继续投入股票这种具有高风险的产品上，而黄金在这个时间段更能发挥出保值的功能，因此一般会出现价格上涨的情况。

如果当前经济繁荣，股市也会表现出欣欣向荣，投资在股市则更能实现增值，对普通投资者而言，股市是一个更好的选择。

不过股市与黄金之间相互影响是对国内的股市与金市而言的，因为各国经济发展有差异，并不一定每个国家的发展状况都一样，那么相应的影响也就不一样。

如图 3-13 所示为 2014 年 8 月至 2015 年 6 月的上证指数走势。

由图 3-13 可知，这段时间内，股市处于繁荣时期，上证指数从 2193.26 上涨到 5147.45，成功地实现了翻倍增长。

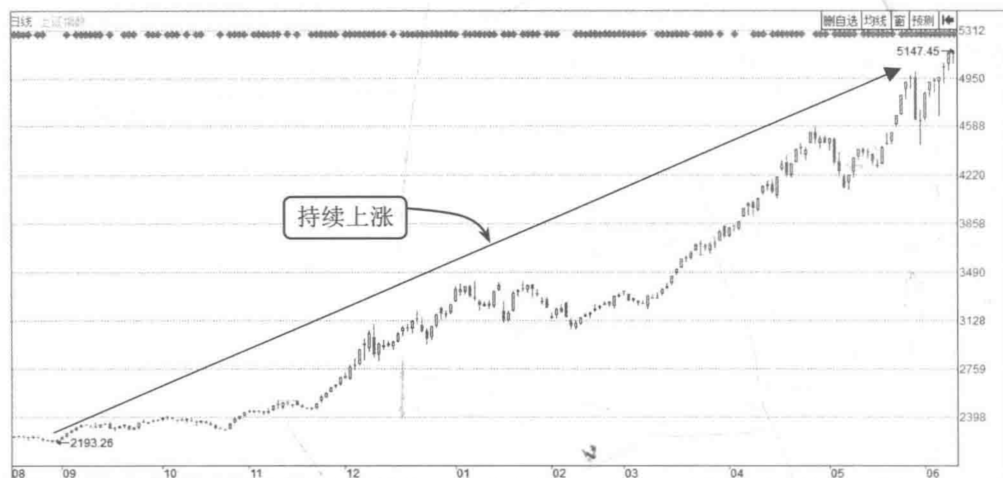


图 3-13　2014 年 8 月至 2015 年 6 月上证指数走势

而黄金价格在这段时间则表现出了大幅震荡，如图 3-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-14　2014 年 8 月至 2015 年 6 月工行纸黄金走势图

由图 3-14 可知，工行纸黄金在股市单边上涨期间出现大幅震荡的走势，并且在 2015 年之后出现横盘，显示出市场热度减弱，联系股市的大涨，可以想象，大多数投资者都将资金投入了股市。

3.2　政治因素

影响黄金市场价格的因素除了经济发展情况之外，还有一个很重要的影响因素，便是政治，因为是全球性的交易市场，黄金价格对政治因素的反应要更快。

黄金市场主要由流动性资产构成，每日成交量巨大，因此在受到政治因素影响的时候，会比其他市场反应要快，如果国际上发生了重大事件，黄金市场的走势将会在短时间内出现反应。

石油价格的变动看似属于国际经济形势的改变，但是从以前的经验来看，每次油价的暴涨与暴跌，都会带来极其明显的国际政治后果。20 世纪 70 年代中东提高油价，带来了两大结果：一是美元成为世界货币；二是苏联开始全球扩张。

到了 20 世纪 80 年代，美元霸主地位稳固，油价开始了暴跌，结果导致苏联财政破产，最后在 1991 年一夜之间解体。我国借助这一契机，在 20 世纪 90 年代开始发力，加快了工业化进程。

进入 21 世纪以来，原油价格再次大幅度上涨，我国因为处于经济发展的时期，对石油的需求较大，受到油价高涨的影响，一度有通货膨胀之忧。

随着世界经济的快速发展，各国开始研发能够替代石油的能源，并且石油价格处于巅峰，各国经济都难以支撑，石油供给不减，但是需求逐渐下降，油价再次开始下跌。

我们发现，每次石油价格变化都能引起国际上比较大的政治局势变动，受影响最大的国家是美国和俄罗斯。我国在经济发展的进程当中抓住了油价变动这一契机，使我国的经济得以快速发展，又在油价上涨的时候出现了一定程度的通货膨胀。因此，石油价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格变动是属于国际政治的因素。

我们来看一下原油价格在2013—2015年的周K线图，具体的价格走势情况如图3-15所示。

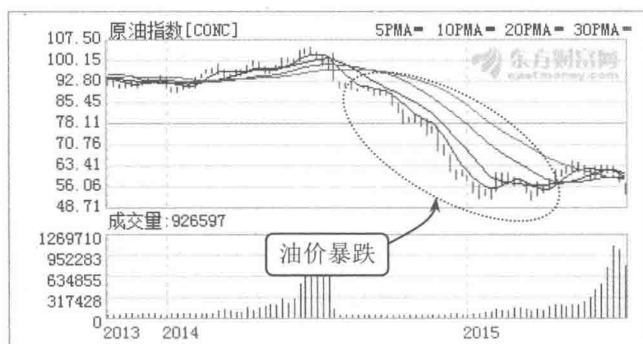


图 3-15　2013—2015 年原油价格走势图

从图3-15可以看见，石油价格在2013年和2014年仍保持在高位，但是在2014年下半年，油价突然暴跌，而此时的黄金走势却是与之相反的，如图3-16所示。

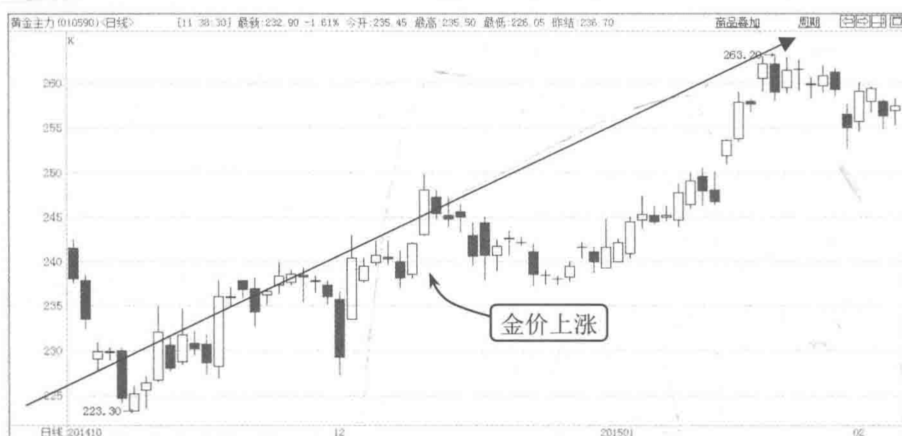


图 3-16　2014 年 10 月至 2015 年 1 月黄金价格走势图

由图3-16可知，黄金价格在这段时间之内，价格出现明显上涨，这次明显的上涨，与石油价格下跌有一定关系。

石油价格下降，也就意味着某些以石油为燃料的工业大大降低了原料成本，资金流增多，那些企业用于投资的资金增加，黄金作为投资产品的一种，在这段时间也会比较火热，价格也就上涨了。

2014年，中东持续出现政局动荡，并且国际上不断出现事故，这些事故使得国际局势出现了动荡，黄金市场受其影响，在2015年年初出现上涨之后，也跟随大幅震荡，如图3-17所示为2013年12月至2015年1月的金价走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

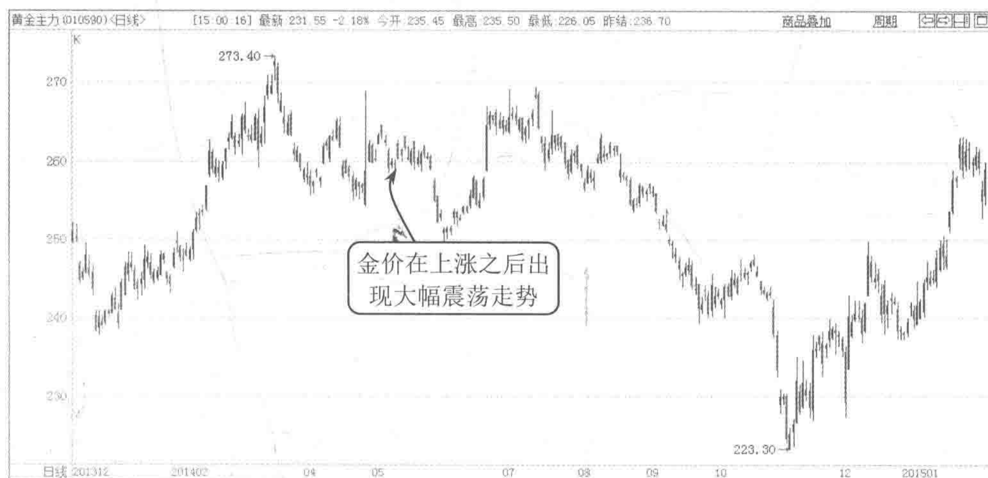


图 3-17 黄金价格 2013 年 12 月至 2015 年 1 月走势图

由图 3-17 可知，黄金价格在 2014 年 4 月之前都是持续上涨的，之后随着事故的频繁发生，黄金价格开始了大幅震荡。

3.3 供求关系对黄金价格的影响

众所周知，商品的价值决定价格，供求是影响商品价格的重要因素，供求关系是商品经济生产力和消费水平之间的关系在市场上的反映。

当然，黄金价格也受到供求关系影响，如果供过于求，则价格下降；如果供小于求，则价格上涨。

3.3.1 供给因素

一般来说，影响黄金供给数量的因素如图 3-18 所示。

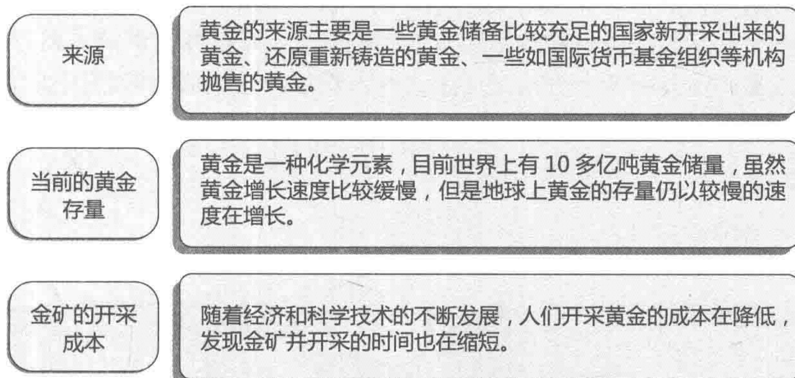


图 3-18 影响黄金供给数量的因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金的供给来源主要有 3 种性质。

- ✧ 对黄金储量较多、开采技术比较先进的国家而言，这种黄金供给是比较稳定的。
- ✧ 因为某些事件而增强供给力度，如金价上涨导致的加速开采。
- ✧ 调整型供给，如某些国家因为政治原因或经济原因，对外抛售黄金而使供给增大。

黄金的供给一般而言是稳定的，但是在黄金价格上涨的阶段，有不少国家加大了黄金的开采力度，使得黄金供给增加。

假设市场上投资者对黄金的需求不变，如果黄金供给单方面增加，那么会致使黄金价格出现下跌。

3.3.2 需求因素

黄金的需求与它的用途是紧密联系的，一般投资者购买黄金主要是为了保值增值，但是市场上对黄金有需求的群体是很多的，如图 3-19 所示。

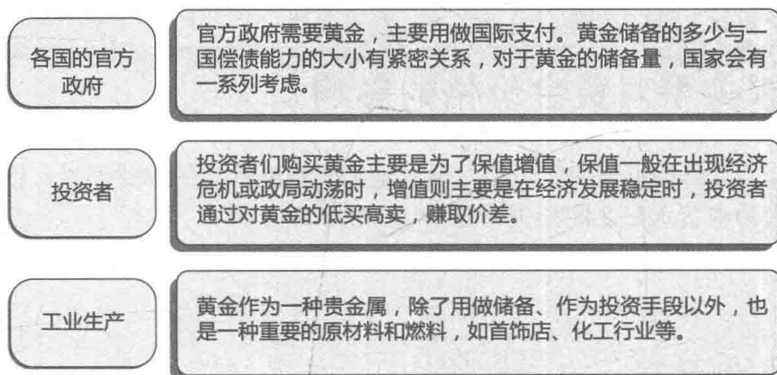


图 3-19 黄金的需求方

假设市场上的黄金供给保持不变，而需求增加，那么黄金的价格就会出现上涨。黄金的需求与供给受到国际经济和政治因素的影响较大，而单纯的供求关系对金价的影响反而较弱。因此，在分析黄金价格变动因素时，仍以政治因素与经济因素为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

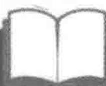
Chapter 04

如何进行黄金投资

磨刀不误砍柴工，在进行黄金投资之前，我们先来了解一下投资黄金常用到的网站以及软件，这些能够帮助投资者准确地掌握黄金市场走势。

本章要点

- ✧ 查看行情
- ✧ 查看业务引导
- ✧ 模拟交易
- ✧ 实盘开户
- ✧ 软件的获取与安装
- ✧ 仟家信交易软件



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 上海黄金交易所网站

上海黄金交易所是经国务院批准，由中国人民银行组建，在国家工商行政管理局登记注册的，不以营利为目的，实行自律性管理的法人。

上海黄金交易所有自己的官方网站，网站地址是 http://www.sge.com.cn，其官方主页如图 4-1 所示。



图 4-1　上海黄金交易所网站首页

由图 4-1 可知，在网站首页的选项栏中有很多选项，包括行情资讯、业务指引和动态等。

4.1.1　查看行情

如果投资者要查看黄金的行情，需要在主页上选择“行情资讯”下的选项，即可进入“行情资讯”页面，如图 4-2 所示。

行情资讯
- 延时行情
- 参考走势
- 基准价
- 每日行情
- 每月行情
- 行情周报
- 行情月报
- 认证信息商
- 黄金ETF专栏

行情选项

延时行情

合约	最新价	最高价	最低价	今开盘
Ag(T+D)	3193.0	3389.0	3178.0	3379.0
Ag(T+N2)	-	-	-	-
Ag99.9	-	-	-	-
Ag99.99	3224.0	3295.0	3224.0	3260.0
Au(T+D)	229.21	233.28	228.6	233.18
Au(T+N1)	233.2	238.0	233.2	238.0
Au(T+N2)	230.7	236.0	230.0	236.0
Au100g	232.95	234.5	230.0	234.5

图 4-2　查看延时行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在行情资讯页面，投资者可以通过单击左边栏的行情选项，查看想要查看的行情。

例如在图 4-2 中我们选择查看延时行情，右边就将黄金延时交易的行情完全呈现出来，包括合约名称、最新价、最高价、最低价、今开盘信息等。


【实战案例】查看某日的黄金行情

Step01 如果投资者要查看每日的行情，可以单击“每日行情”选项，网站会出现每个交易日的选项。

行情资讯
- 延时行情
- 参考走势
- 基准价
- 每日行情
- 每月行情
- 行情周报

单击

每日行情
- 上海黄金交易所2015年7月7日交易行情 2015-07-07
- 上海黄金交易所2015年7月6日交易行情 2015-07-06
- 上海黄金交易所2015年7月3日交易行情 2015-07-03
- 上海黄金交易所2015年7月2日交易行情 2015-07-02
- 上海黄金交易所2015年7月1日交易行情 2015-07-01

Step02 在日期选项中单击投资者希望查看到的交易行情情况，即可查看到当日的交易情况，如查看 2015 年 7 月 7 日的行情，行情是以表格的样式显示的。

上海黄金交易所2015年7月7日交易行情

2015-07-07 【字号 大 中 小】

合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌（元）	涨跌幅	加权平均价	成交量	成交金额	持仓量	交收方向	交收量
Au9995	233.10	233.70	233.05	233.61	0.32	0.0014	233.46	3,988	931,056,020.00			
Au9999	233.65	234.20	232.70	233.89	0.2	0.0009	233.69	23,628.86	5,547,233,375.40			
Au100g	234.33	234.80	233.80	234.38	0.04	0.0002	234.35	33.8	7,921,360.00			
Au(T+D)	233.28	234.36	232.36	233.58	0.26	0.0011	233.22	29,050	6,775,088,340.00	177,566	多支付空	8,368
Au(T+N1)	239.00	239.00	238.50	238.50	-1	-0.0042	238.50	4,040.20	963,607,800.00	2,808		
Au(T+N2)	238.50	238.50	235.05	236.60	0.1	0.0004	236.60	2,008.80	475,282,930.00	37,168	多支付空	164
mAu(T+D)	232.65	234.40	232.51	233.66	0.14	0.0006	233.61	1,468	342,940,198.00	211,572	多支付空	7,022
Pt9995	225.50	227.25	225.50	226.88	-1.95	-0.0085	226.81	164	37,197,000.00			
Ag99.99	3406	3406	3406	3406	17	0.005	3406	150	510,900.00	10		
Ag(T+D)	3378	3410	3375	3387	-10	-0.0029	3392	1,847,460	6,266,793,082.00	7,342,028	多支付空	6,930

注:此表的数据由7月6日的20:00至2:30和7月7日的9:00至11:30、13:30至15:30的交易形成。
成交量和成交金额为双向计量。

4.1.2 查看业务引导

有的投资者对于如何进行黄金交易不是很了解，而上海黄金交易网站对黄金交易活动中涉及的业务规则、竞价、询价、清算、交割等事项都有介绍，投资者单击“业务指引”标签，即可进入“业务指引”选项卡查看相关信息，如图 4-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-3　查看业务指引

4.1.3　查看黄金市场动态

黄金受国际经济、政治因素的影响较大。因此，投资者在进行黄金投资活动时需要随时关注国际国内的重大事件。在网站首页，投资者单击“动态”标签，进入相关的页面，即可查看到交易所动态和市场的动态信息，在右边的页面就会显示当前最新的国际国内动态信息，如图 4-4 所示。



图 4-4　查看业务指引

在上海黄金交易所网站上可以查看到很多信息，它的市场动态信息显示很全面且很及时。但是它对行情的显示是以表格数据的样式，不是很直观，而且网站上不能下载一些交易软件和代理开户。因此，我们如果要下载软件和开户等，需要重新选择网站。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.2 中国黄金投资网

中国黄金投资网，简称金投网，也是一家比较专业的贵金属投资网站，它的网址为http://www.cngold.org/，网站的首页如图 4-5 所示。



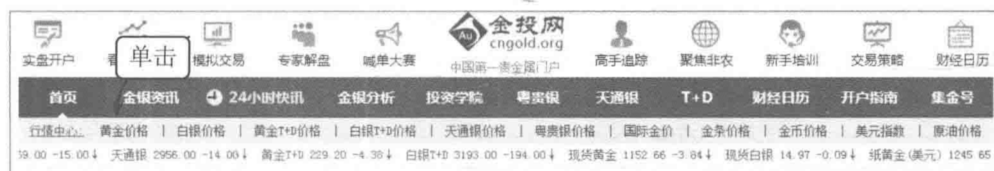
图 4-5　金投网首页

4.2.1 查看黄金行情走势

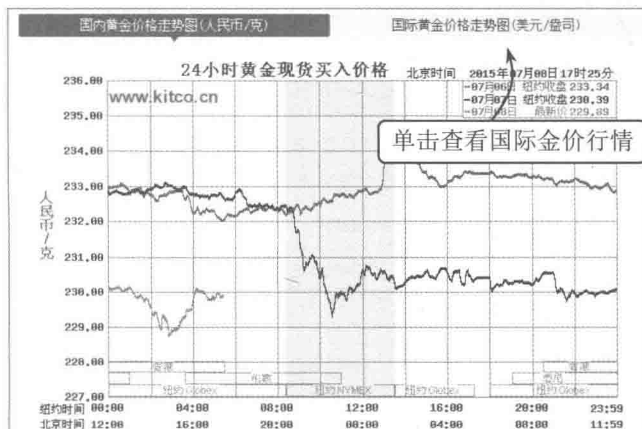
金投网对于行情的显示比较直观，以分时图的样式显示出来，方便投资者查看。


【实战案例】黄金行情走势查看

Step01 在首页上方的“行情中心”标签中单击“黄金价格”选项，进入黄金价格走势页面。

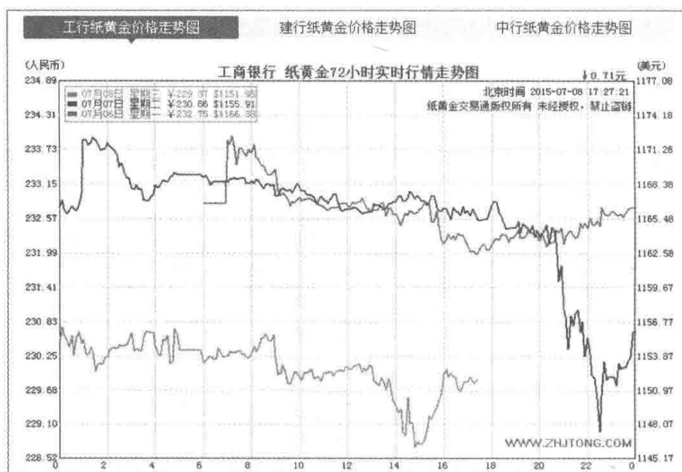


Step02 在打开的黄金价格走势页面中，我们可以查看到国内 24 小时黄金现货买入价格趋势图，如果要查看国际金价的走势，可以单击“国际黄金价格走势图”选项。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Step03 往页面下方拉动，投资者可以看见工商银行纸黄金 72 小时行情走势图以及其他黄金投资产品的走势图。



4.2.2 专家解盘

金投网上的专家解盘是金投网的一大特色，投资者在网站首页单击“专家解盘”标签即可进入相应页面，在页面中有众多专家对当前走势进行分析预测。

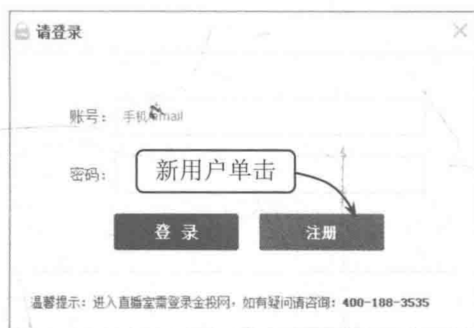
【实战案例】在金投网上查看庄家解盘

Step01 投资者在首页单击“专家解盘”标签之后，进入专家解盘页面，在页面中找到贵金属官方直播室，然后单击对应的“进入直播室”按钮，即可进入。

实盘开户 看盘软件 模拟交易
本网专家实盘在线解盘，投资观点与您分享，助您轻松理财！
走势图 更多
美原油 北油所 深油所 粤贵银
今天 07-09 星期四 | 07-08 星期三 | 07-07 星期二 | 07-06 星期一 | 07-05 星期日
直播中
原油官方直播室 多空观点：盘整 正在直播
目前直播室继续持有1小时级别及4小时级别空单，均尚未触发离场，继续持有中，离场保持客观。
2015-07-09 08:32:31
进入直播室
金投快讯 正在直播
贵金属官方直播室 多空观点：盘整 正在直播
找到贵金属的直播室并单击进入
2015-07-09 10:30:25
进入直播室

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

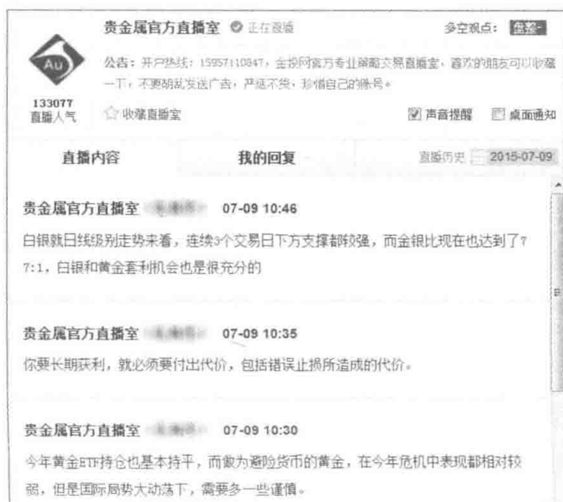
Step02 在网站上，要查看专家的解盘内容和分析过程需要注册账号，投资者单击进入直播室时，网站会出现提示页面，要求投资者登录，如果是新用户，则单击“注册”按钮，进入注册页面。



Step03 在注册页面，投资者完成注册信息之后，返回到登录页面，输入账号和密码，然后单击“立即登录”按钮即可。



Step04 此时投资者在专家解盘页面找到贵金属直播室，单击“进入直播室”按钮，即可查看到直播的内容。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【应用技巧】其他合作网站账号也可登录金投网

在登录金投网的时候，投资者如果不想注册账号，可以使用合作网站的账号进行登录，如 QQ 账号、微信账号和微博账号。

4.2.3 模拟交易

在金投网上，投资者还可以进行模拟交易，不过投资者需要注册一个模拟账号。

【实战案例】在金投网上进行模拟交易

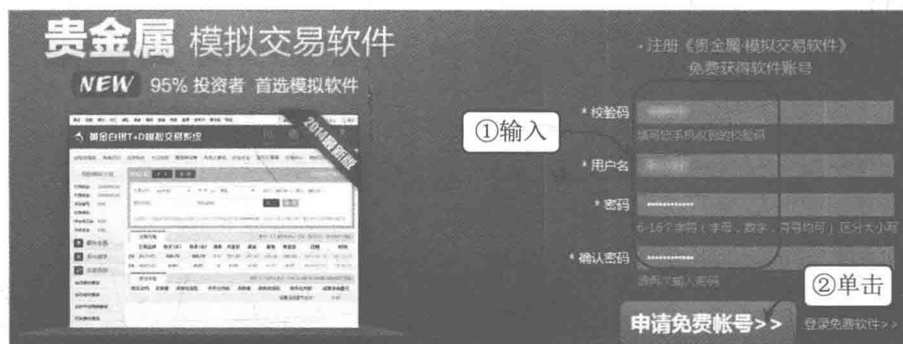
Step01 在金投网首页上单击“模拟交易”标签，进入模拟交易账号注册页面。



Step02 在账号注册页面，输入姓名、手机号等基本信息之后，单击“申请免费账号”按钮向网站申请账号。

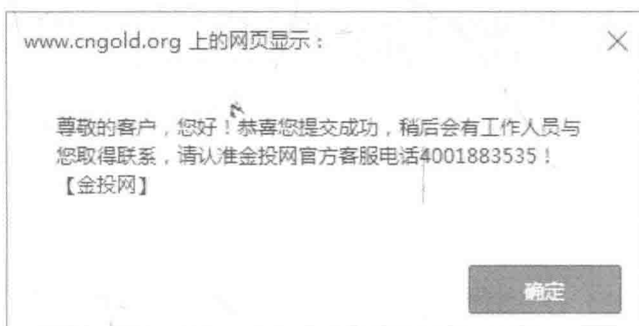


Step03 申请之后，网站会出现验证码页面，将验证码正确填写之后，页面会跳转到模拟交易账号注册页面，正确填写信息之后，单击“申请免费账号”按钮，完成申请过程。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

Step04 之后网站会弹出提示界面，在其中显示资料提交成功，等待工作人员联系，工作人员联系确认之后即可得到账号，得到账号之后下载集金号软件，即可进行模拟交易。



4.2.4 喊单大赛

喊单大赛是金投网提供的一个黄金交易渠道，它没有资金的概念，是按照喊单的盈利点数来确认排名。

【实战案例】在金投网上参加喊单大赛

Step01 在金投网首页上单击"喊单大赛"标签，进入模拟喊单大赛页面。



Step02 在模拟喊单大赛页面中，投资者如果有参赛的想法，可以直接单击"立即报名参赛"按钮，进入"快速喊单"页面。



Step03 在"快速喊单"页面，投资者可以看见喊单的交易类型，有现货白银和现货黄金两种，规则是一个品种一次只能下单一手，投资者根据分析在合适的点位进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快速喊单

喊单规则

交易类型：买入

交易合约：现货黄金

开 平 仓：开仓

成交价格：现价

止损价： < 买入价 1155.94

Step04 在快速喊单下方，金投网显示当前现货黄金和现货白银的行情，如果投资者已经进行了操作，可以在下方看见当前的持仓仓位和点数。

贵金属行情 ← 行情

交易品种	申买(买)	申卖(卖)	涨跌	开盘价	最高	最低	收盘价	日期	时间
现货黄金	1157.94	1158.74	1.04	1158.87	1159.37	1155.50	1157.70	2015-07-09	13:09:14
现货白银	15.08	15.12	-0.02	15.13	15.15	15.02	15.14	2015-07-09	13:09:15

持仓仓位 ← 持仓仓位　　点数

交易品种	买卖	开仓价	止损价	止盈价	点数	操作
现货黄金	卖	1157.8	0 止损	0 止盈	-9	平仓
现货白银	买	15.15	0 止损	0 止盈	-7	平仓

Step05 在当前页面的左边，投资者还能看见进行操作之后的总战绩，里面显示了投资者当前的总盈利点数和总排名情况。

总战绩

总盈利点数	总排名	胜率
-18	153227	0.00%

最大盈利点数	0
最大亏损点数	0
月平均收益点	0
平均单收益点	0
日均喊单数	小于1单
平均持仓周期	

4.2.5 实盘开户

在金投网上还可以帮助投资者自主开立实盘交易账户，开立实盘账户的全部流程如下。



【实战案例】在金投网上实盘开户

Step01 在金投网首页单击“实盘开户”标签，进入“开户指南”界面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





Step02 进入“开户指南”界面之后，投资者需要在文本框内将所有信息填写完整，带有红色星号的资料是必填项，包括姓名和手机号码，然后在交易品种处将所有的品种都选中，单击“免费获取验证码”按钮，将手机获取到的验证码输入框内，单击“免费申请”按钮即可。

开户指南

＊姓名

①输入

＊手机号码

QQ号码

邮箱

品种：粤贵银 天通银 T+D 其他

＊校验码

②单击

提交内容后，请保持您的手机畅通，我们会在24小时内与您联系。

免费申请

友情提示：如果您在注册过程中遇到问题，请联系在线客服

客户服务电话：400-188-3535

Step03 之后会有工作人员联系开户者，在确认开户意愿后，工作人员会将自主开户的网站链接发给投资者，投资者打开链接之后，通过下拉列表选择“上海仟家信投资管理有限公司”为一级代理商，然后单击“前往开户”按钮开始开户流程。

结算中心黄金业务 网上开户 代理机构开户入口 专家金评 金市评论 下载中心 关于我们 问题反馈 黄金公司官网

深圳金融电子结算中心代理机构黄金账号在线开户入口

温馨提示：

请输入代理机编号，然后选择客户经理和客户级别，即可生成代理机构链接地址。

①选择

一级代理机构＊ [BJG046] 上海仟家信投资管理有限公司 请选择一级代理机构

下级代理机构＊ ----请选选下级代理机构编号---- 请选择下级代理机构

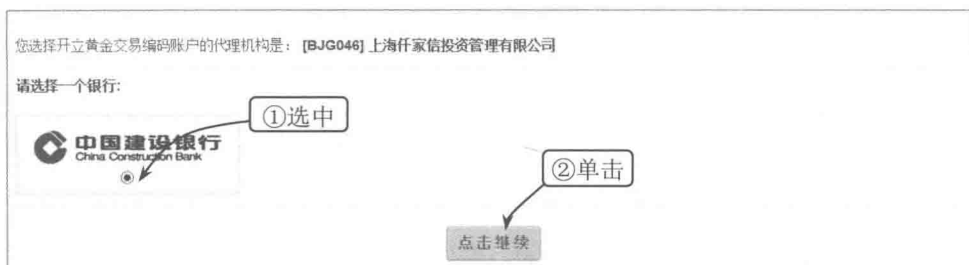
链接地址＊ http://td.szfesc.cn/BJG046-11110460001-C00404

②单击

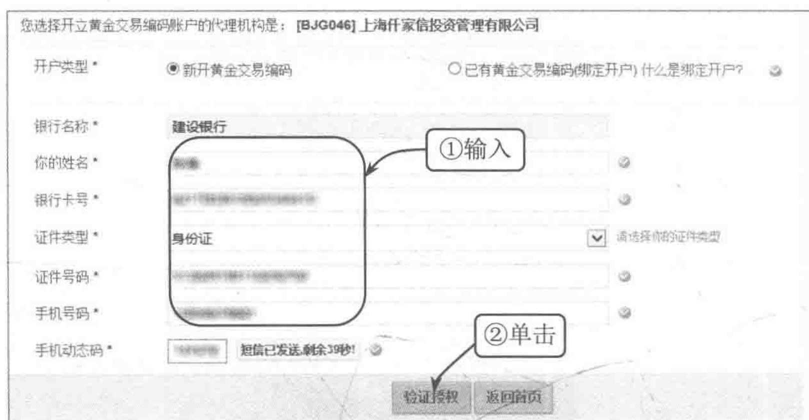
前往开户

Step04 开户流程的第一步是选择银行，仟家信默认的银行为建设银行，投资者在页面内选中“中国建设银行”单选按钮，然后单击“点击继续”按钮，打开填写资料页面。

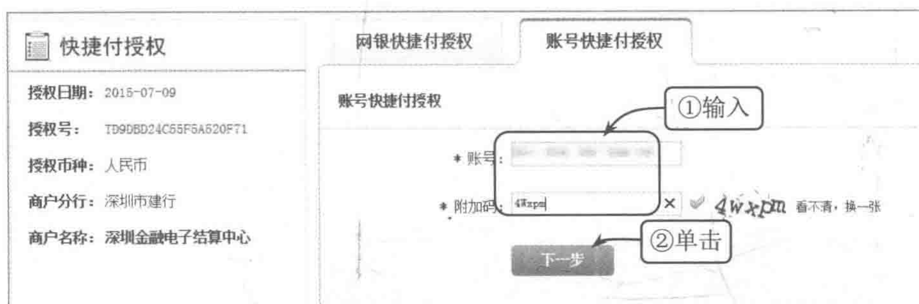
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Step05 在该页面中，投资者将必填信息填写完整，并且将手机收到的验证码正确地填写在文本框内，完成之后单击“验证授权”按钮，进入授权页面。



Step06 在授权页面，如果是有网银的投资者，则选择“网银快捷付授权”选项，如果没有网银，则单击“账号快捷付授权”设置，在文本框内输入账号和附加码，单击“下一步”按钮，进入填写授权信息页面。



Step07 在“输入委托授权信息”页面，将带红星的资料填写完整，并设置好消费/取现密码，勾选“阅读并同意授权协议”复选框，单击“确定”按钮，然后页面会进入手机验证页面，等待系统发送的验证码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快捷付授权
授权日期：2015-07-09
授权号：TD9DBD24C55F5A520F71
授权币种：人民币
商户分行：深圳市建行
商户名称：深圳金融电子结算中心

输入委托授权信息
商户名称：深圳金融电子结算中心
授权号：TD9DBD24C55F5A520F71
* 单笔交易限额： 元
* 日累计交易限额： 元
委托授权账户：
* 账户姓名：
* 消费/取现密码：••••••
* 手机号后四位：
快捷付授权开通后，该银行账户将与您的商户账号绑定，支付时将不跳转银行页面进行安全验证。请确保您当前进行授权绑定的商户账号为本人账号，并妥善保管商户账号及相关密码，以防资金被盗用。
阅读并同意授权协议
确定
①输入
②选中
③单击

Step08 页面会跳转到快捷付授权的最后一步，在页面内输入短信验证码，之后单击"授权"按钮。

快捷付授权
授权日期：2015-07-09
授权号：TD9DBD24C55F5A520F71
授权币种：人民币
商户分行：深圳市建行
商户名称：深圳金融电子结算中心

输入委托授权信息
商户名称：深圳金融电子结算中心
授权号：TD9DBD24C55F5A520F71
* 单笔交易限额： 元
* 日累计交易限额： 元
委托授权账户：
* 账户姓名：
* 消费/取现密码：••••••
* 短信验证码：
我行已向您的手机发送短信验证码，请及时输入20点53分发送的短信动态口令！如未收到验证码，您可点击重新获取。
快捷付授权开通后，该银行账户将与您的商户账号绑定，支付时将不跳转银行页面进行安全验证。请确保您当前进行授权绑定的商户账号为本人账号，并妥善保管商户账号及相关密码，以防资金被盗用。
阅读并同意授权协议
授权
①输入验证码
②单击

Step09 完成验证之后，页面会出现账号快捷付授权的相关信息，投资者确定无误后单击"关闭"按钮即完成验证。

快捷付授权
授权日期：2015-07-09
授权号：TD9DBD24C55F5A520F71
授权币种：人民币
商户分行：深圳市建行
商户名称：深圳金融电子结算中心

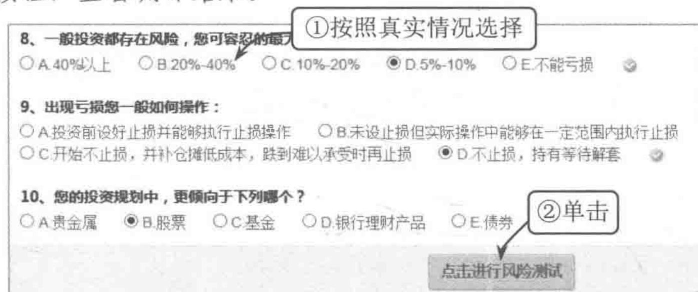
账号快捷付授权
尊敬的客户：
账号快捷付授权成功！
以下是您的授权信息：
商户名称：深圳金融电子结算中心
授权号：TD9DBD24C55F5A520F71
单笔交易限额： 元
日累计交易限额： 元
委托授权账户：
关闭
①确认信息是否正确
②单击

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

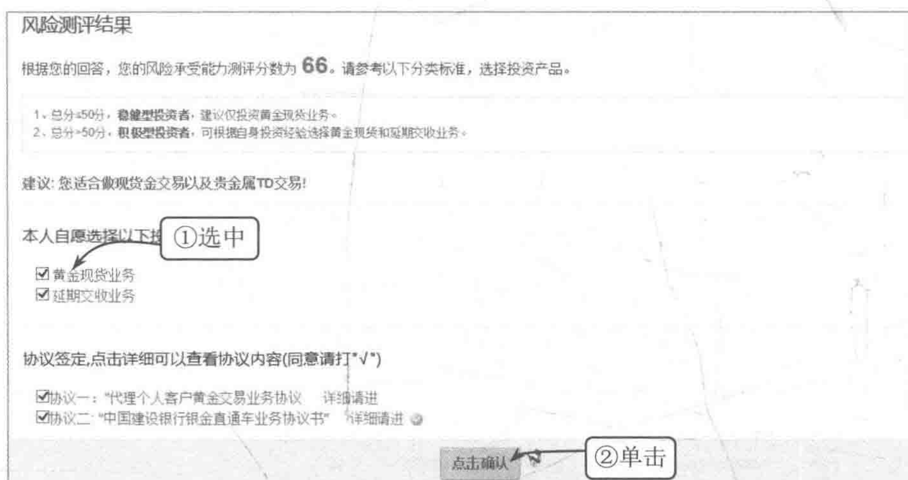
Step10 验证完成以后，页面会自动跳转到开户页面，投资者单击“风险测评”按钮开始风险测评。



Step11 在进行测评时，按照自己的真实情况进行选择，完成后单击“点击进行风险测试”按钮，查看测评结果。



Step12 查看测评结果，并将投资产品前的复选框勾选，单击“点击确认”按钮，进入设置开户信息页面。



Step13 在开户信息页面，将身份证的正反面彩色照片上传，并且将基本资料填写完整，设置密码，完成之后单击“点击开户”按钮，完成开户信息的填写。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设置开户信息

上传您的证件 * C:\Users\Administrato 浏览... 查看 证件样例 证件正反面 格式为 bmp | jpeg, 文件大小介于 50 KB ~ 2048 KB

联系电话 *

地 区 *

联系地址 *

邮政编码 *

电子邮箱

①将资料填写完整

设置密码

交易密码 * 密码强度： 弱 中 强

确认交易密码 *

资金密码 * 密码强度： 弱 中 强

确认资金密码 *

点击开户

②单击

Step14 在开户信息页面，将开户账号牢记，可将该页面进行保存，单击“保存页面”按钮即可。

尊敬的 ：

恭喜您开户成功！您的交易账号是 ，**请牢记你的交易账号、交易密码和资金密码！**使用系统时，请用交易账号和交易密码登陆

开户信息如下：

姓名：		手机号码：	
证件类型：	身份证	证件号码：	
所属机构：	(BJG046) 上海仟家信投资管理有限公司	**交易账号：**	
联系电话：		所在地区：	
邮政编码：		邮箱地址：	
联系地址：			

①牢记开户账号

②单击

打印账户 保存页面 返回首页



【专家提醒】牢记开户账号，注意开户时间

开户账号投资者必须牢记。在开户时间上，投资者要注意，如果不是在代理机构非营业时间自助开户，那么开户者开通的自动出入金业务会失败，这个问题在下一交易日代理机构会解决，投资者只是当时不能交易。

4.3 仟家信软件

仟家信软件是上海仟家信投资管理有限公司旗下的软件。上海仟家信投资管理有限公司是一家以黄金投资服务、黄金制品销售与回收为主营业务的专业化金融服务公司，仟家信软件还同时提供国际市场外汇、美元指数等实时行情的报价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3.1 仟家信投资公司介绍

上海仟家信投资管理有限公司成立于 2003 年，公司总部办公地点位于上海浦东陆家嘴金融贸易区。

公司自成立伊始，坚持“服务仟家，信誉至上”的服务宗旨，以“成为中国乃至大中华区一流的专业投资服务平台”为愿景，以“为客户提供专业投资咨询服务，促进中国专业投资产业繁荣”为使命，组建专业化管理与服务团队，不断拼搏，积极进取，目前已经成为国内专业投资领域的著名企业。

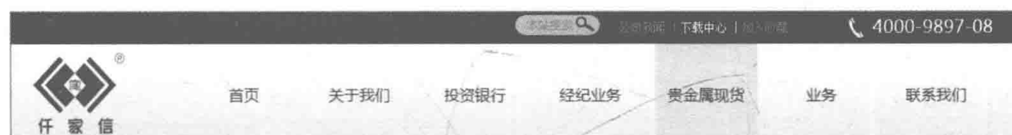
4.3.2 软件的获取与安装

投资者可以在公司的官方网站 http://www.qjxgold.com/上下载软件，这样既可以保证全面，也可以保证安全。



【实战案例】获取与安装仟家信行情软件

Step01 在官方网站上，单击页面右上方的“下载中心”选项，进入下载中心。

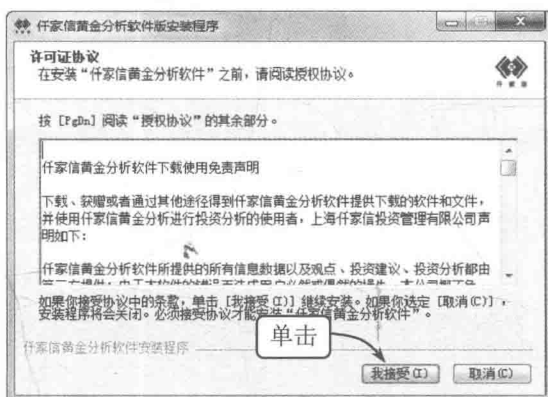


Step02 在下载中心，投资者看到有 4 种软件可以下载，投资者如果只是查看行情，可以选择行情分析软件 1-6 号专用版，单击“免费下载”按钮，开始下载软件。



Step03 下载完成之后，打开压缩包，双击安装文件，此时系统会打开“许可证协议”界面，投资者仔细阅读后单击“我接受”按钮，然后选择安装地址，系统会自动安装完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.3.3 仟家信软件的基本界面

在安装完成之后，桌面上会有仟家信软件的图标，投资者双击即可打开软件，打开软件之后，会弹出登录对话框，对话框中已经默认了用户名和密码，投资者直接单击"登录"按钮即可登录，仟家信软件的主界面，如图 4-6 所示。



图 4-6 仟家信软件主界面



【专家提醒】仟家信不显示工行纸黄金的数据

仟家信行情软件显示的数据较多，但是不包括工行纸黄金和工行纸白银的数据。如果投资者要交易这类产品的话，需要下载其他行情软件，如集金号，有关内容后面会进行讲述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3.4 在仟家信软件中查看行情

如果投资者要在仟家信软件中查看某种交易品种的行情，需要在大盘信息窗口将该品种选中并双击，然后下面的 K 线图界面内便会显示该品种的走势，如图 4-7 所示。



图 4-7 查看行情

进入该交易品种的 K 线图界面之后，投资者便可以将窗口设置为最大化，方便进一步查看行情，如图 4-8 所示为现货黄金的行情走势页面。



图 4-8 现货黄金 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

4.3.5 在行情页面的基础设置

在仟家信软件中，投资者可以对行情数据的显示进行新的设置，如设置 K 线的周期、K 线的显示形态和进入分时图走势等。

并列显示在工具栏中的数字“1 分”“5 分”“15 分”“30 分”等，这是对 K 线显示周期的设置，如果投资者单击“60 分”选项，K 线就变为 60 分 K 线，如图 4-9 所示。



图 4-9 设置 K 线周期

在 K 线周期选项的后面，有“K 线”“线图”“竹节”和“宝塔”的显示，这是设置 K 线形态的选项。如果选择“竹节”选项，则 K 线形态如图 4-10 所示。

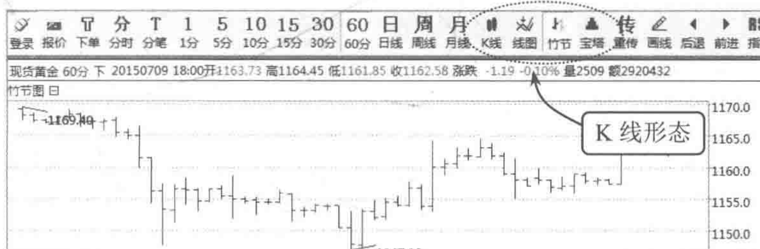


图 4-10 设置 K 线形态

如果投资者希望查看当前的分时图，可以单击工具栏中的“分时”标签，如图 4-11 所示。

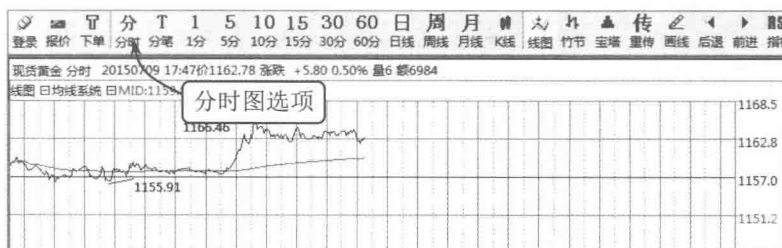


图 4-11 分时图

如果投资者要设置页面显示的窗口个数，可以通过单击鼠标右键，在弹出的快捷菜单中选择“图形组合”→“2 图分析”命令即可，如图 4-12 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-12 设置页面显示的窗口个数

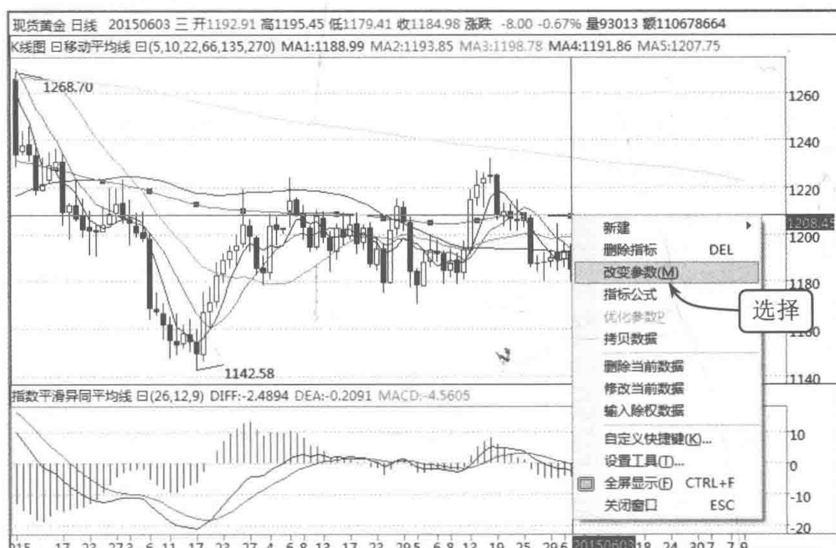
4.3.6 在行情页面修改均线参数

在交易品种的行情页面，任家信软件默认 6 个周期的均线指标，分别是 5 日、10 日、22 日、66 日、135 日和 270 日，因此窗口看起来比较繁杂，我们可以通过修改参数使界面更一目了然。



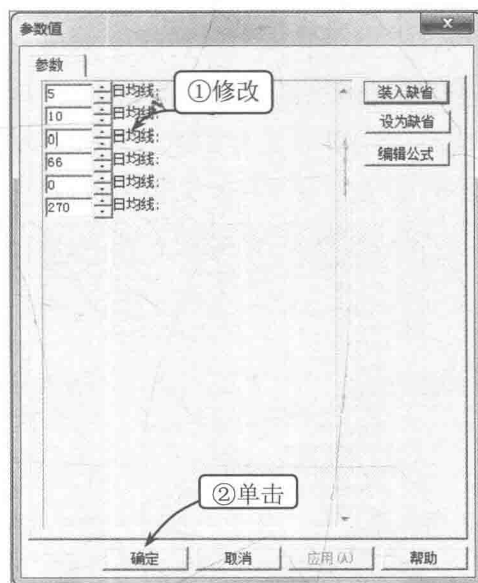
【实战案例】修改均线的参数

Step01 在 K 线图上选中任意一根均线，然后单击鼠标右键，在弹出的快捷菜单中选择“改变参数”命令，打开“参数值”对话框。

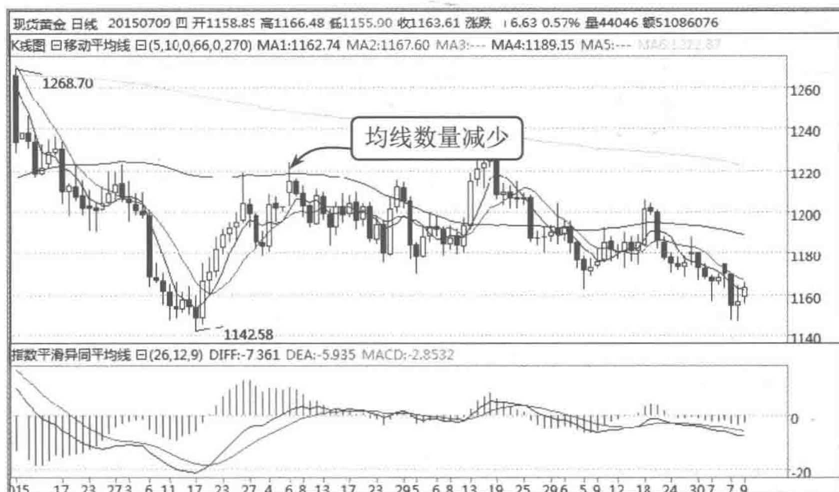


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Step02 在“参数值”对话框中，将投资者需要修改的参数进行修改，例如将22日和135日的参数删除，可直接将这两个参数修改为“0”，然后单击“确定”按钮，即可返回行情页面。



Step03 在行情页面，即可看见K线图中的均线数量减少，走势更清晰。





【应用技巧】快速删除均线指标

如果投资者希望使用其他指标，那么就需要将均线指标删除，这里有两种方法：一是选中均线，按Delete键；二是选中均线之后右击鼠标，在弹出的快捷菜单中选择“删除指标”命令即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3.7 设置其他的技术指标

在查看行情过程中，如果投资者希望在副图区使用其他的技术指标，可以通过下面的步骤来完成，如将副图区的指数平滑异同平均线指标转换为能量潮指标。

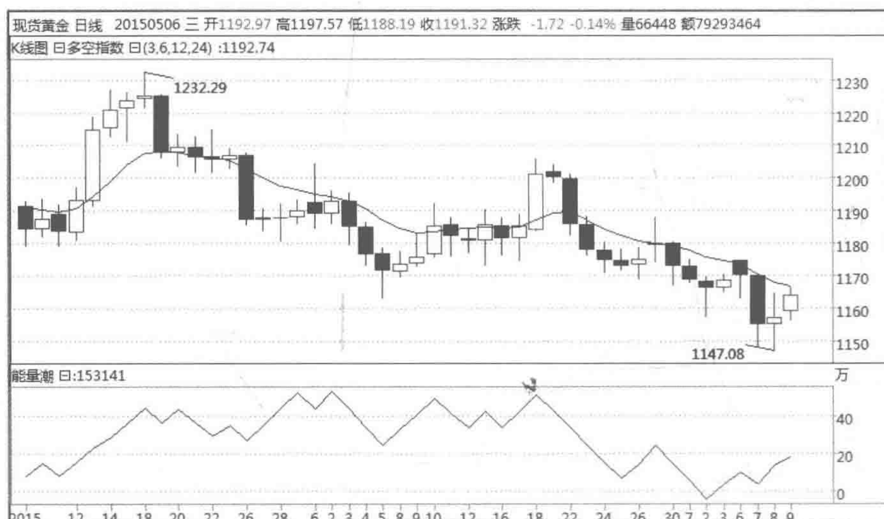


【实战案例】在副图区域将现有指标换为能量潮指标

Step01 在副图区空白处任意地方单击鼠标右键，在弹出的快捷菜单中选择“常用指标”→的“能量潮”命令，即可将当前指标进行转换。



Step02 回到行情页面，即可看见副图区域的指标出现了能量潮指标，但是指数平滑异同平均线指标依旧在，投资者将其删除即可。



投资者除了通过以上方法设置技术指标外，还可以通过工具栏的选项完成对指标的选择和设置，如图 4-13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

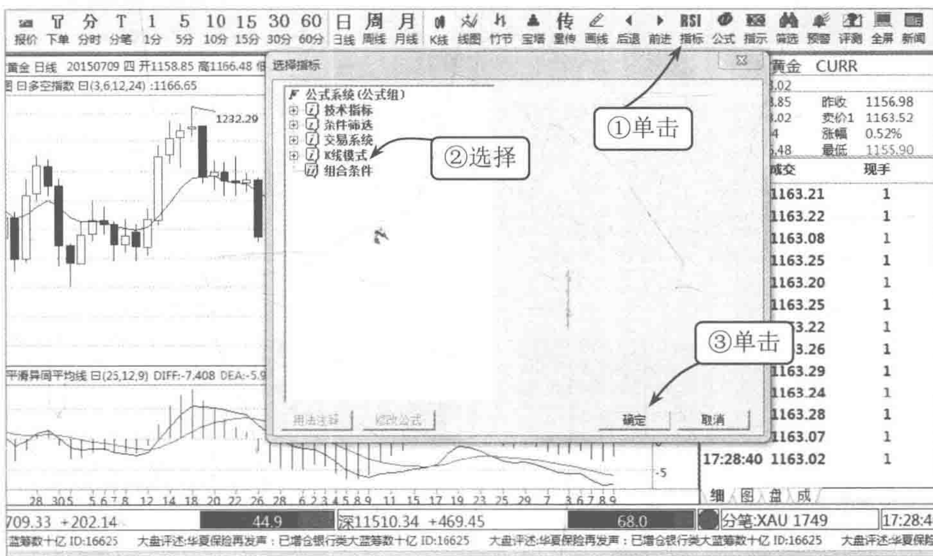


图 4-13　选择更多的技术指标

投资者可以在工具栏中选择“指标”工具，在打开的窗口中选择自己需要的指标，选择完成后，单击“确定”按钮即可。



【应用技巧】快速回到报价页面

如果对当前品种的行情查看完毕，如何快速地回到报价页面呢？投资者在工具栏中单击“报价”按钮即可做到。

4.4　集金号软件

集金号软件是金投网旗下的软件，实时显示黄金市场相关数据，是一款实用的行情报价工具，显示的数据有外汇、现货黄金、现货白银、工行纸黄金等。

4.4.1　集金号软件的基本操作

相对于仟家信而言，集金号软件的页面设置更简单，它的特色就是金投网网站的喊单大赛可以在软件上查询，基本操作如图 4-14 所示。

如果投资者希望查看金市的最新资讯，可以单击软件菜单栏中的“资讯中心”标签，如图 4-15 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 4-14 集金号软件上查看喊单大赛

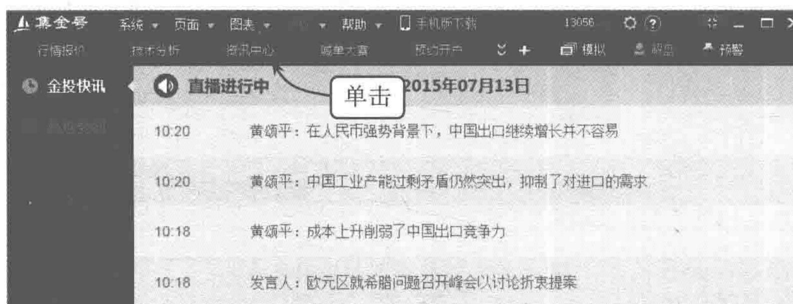


图 4-15 在集金号软件上查看金市资讯

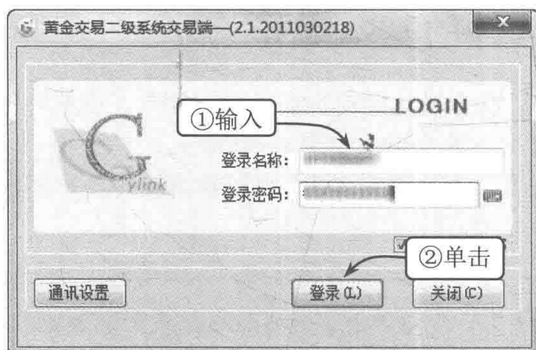
4.4.2 仟家信交易软件

如果投资者要在仟家信软件上进行黄金交易，就需要下载仟家信专门的交易客户端。

在开户完成之后，会有专门的工作人员将下载链接发送给投资者，投资者只需要按照步骤来就可成功下载并安装。

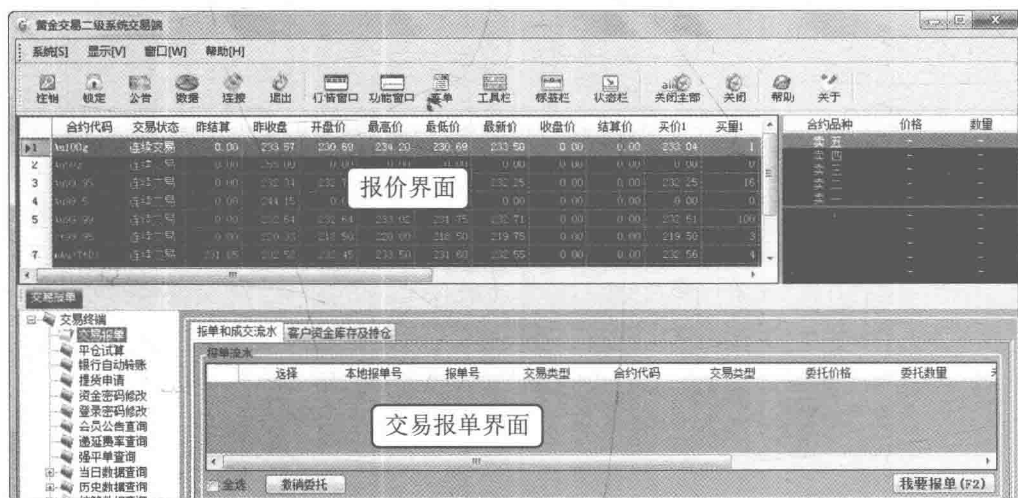

【实战案例】在交易软件中进行交易

Step01 下载完成之后，软件会自动在桌面上建立图标，投资者双击图标即可打开登录界面，在界面内输入登录名称和密码，单击“登录”按钮，即可登录。

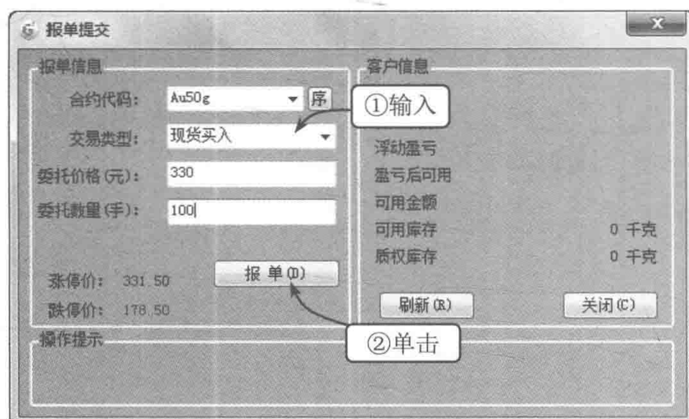


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Step02 登录成功后，投资者可以看见如下交易界面，主要分为两个板块：最上方是报价界面，投资者可以查看交易品种的报价行情；下方是交易报单界面，在这个界面中可以进行报单交易。



Step03 如果投资者要交易的话，可以单击“交易报单”超链接，打开报单界面，在此界面的右边框架处单击“我要报单”按钮，打开“报单提交”对话框，在报单信息处填写交易的信息，填写完成之后，单击“报单”按钮，即可完成下单。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

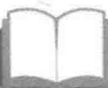
Chapter 05

行情界面基本要素

黄金投资与股票一样，每天都会有不同的走势，而且因为黄金全天 24 小时都在交易，所以对于走势的把握要更加谨慎。下面我们来了解一下行情界面各要素的知识。

本章要点

- ✧ 认识常见的K线
- ✧ 认识盘口
- ✧ 涨跌和涨幅
- ✧ 成交明细
- ✧ 成交量的基本形态
- ✧ 成交量与金价的关系



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.1 K 线图简介

在行情软件的显示上，K 线图占了很大的版面，一根根的 K 线将它所代表周期内的黄金价格走势完整地呈现出来，因此分析 K 线走势对于预测黄金价格未来的走势有很重大的意义。下面我们来认识一些基本的 K 线形态。

5.1.1 蜡烛线与美国线

蜡烛线其实就是我们常见的 K 线形态，表示周期内黄金价格的变动形态。美国线是对周期内黄金走势的另外一种表示方法，在仟家信软件中这种显示方法被称为竹节线。以阳线为例，这两种形态的对比如图 5-1 所示。

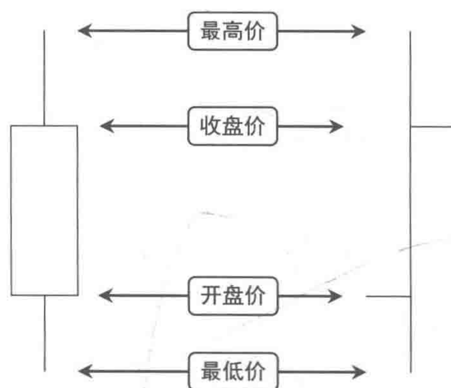


图 5-1 蜡烛线与美国线

美国线相对于蜡烛线而言，更加简洁，实体为一根直线，开盘价与收盘价也以直线的样式表示。

现在比较常用的是蜡烛线的形态，也就是 K 线，但是美国线这种表示方法在某些技术指标中会用到。

5.1.2 认识常见的 K 线

K 线最基础的分类是阴线和阳线。阴线表示交易日内的黄金价格是下跌的，收盘价低于开盘价；阳线是指交易日内的黄金价格是上涨的，收盘价高于开盘价。

K 线具体的走势会因为交易日内价格变动的幅度被分为不同的类型，下面讲解一些常见的 K 线形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1) 小阳线

小阳线是指当天的价格涨幅很小，在 3%以下，因此 K 线的实体比较短小，如图 5-2 所示。

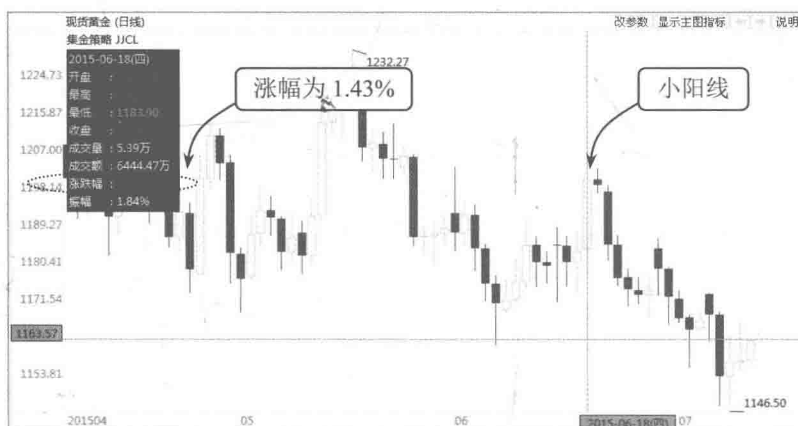


图 5-2 小阳线

由图 5-2 可知，2015 年 6 月 18 日，当天黄金价格的涨幅为 1.43%，为小阳线。在 K 线图中我们也发现出现频率更多的是一种实体更短小的 K 线，它们的涨幅一般在 1%以下，被称为小阳星。

2) 小阴线

小阴线是指当天的黄金价格下跌幅度在 3%以下，实体比较短小，如图 5-3 所示。

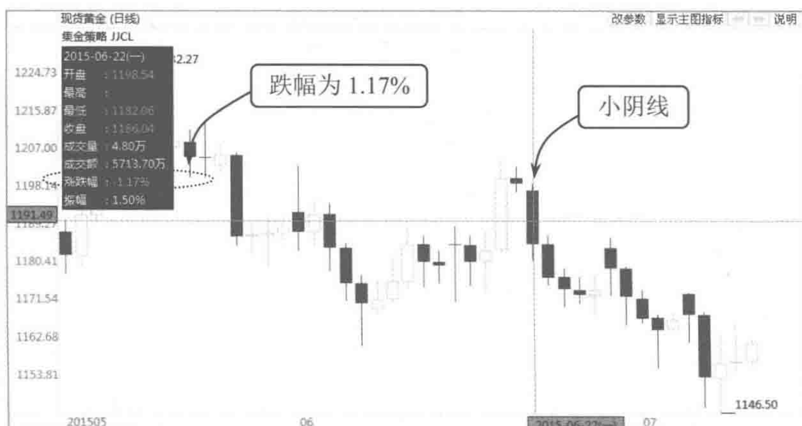


图 5-3 小阴线

由图 5-3 可知，2015 年 6 月 22 日，当天黄金价格的跌幅为 1.17%，为小阴线，在 K 线图上，阴线一般都是连续出现的，在这些连续出现的阴线中，实体更短小的小阴星出现的频率更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【专家提醒】中阳线、中阴线、大阳线和大阴线出现的概率不大

中阳线和中阴线的涨跌幅在 3%～7%，大阳线和大阴线的涨跌幅度在 7%以上。通过以上对于 K 线图的展示，可以发现出现频率最大的分别是小阳星、小阳线、小阴星和小阴线，而中阴线、中阳线、大阴线、大阳线等形态很少出现。因为黄金本身价格较高，即使是 1%的涨跌幅度都对应较大的价格波动，所以幅度相对较大的中阳线等 K 线形态出现的频率不大。

3)　上吊线

上吊线是指 K 线实体较短，没有上影线或者上影线很短，但下影线较长的 K 线形态，这种 K 线出现在黄金价格高位具有较强的指导意义，如图 5-4 所示。

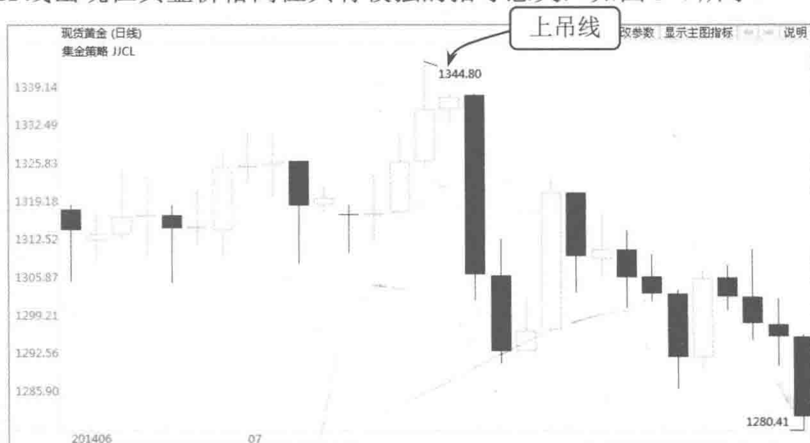


图 5-4　上吊线

上吊线的实体分为阴线实体和阳线实体，但是它所代表的预示意义和它的实体并没有关系。

在高位出现上吊线一般表示当天的金价被大幅打压过，虽然最后金价出现了上涨，但盘中的空方力量也不能小觑，近期会出现一波调整或下跌走势。

此时，如果是买多的投资者建议平仓，如果投资者此时没有持仓，建议可以适量做空。

4)　锤子线

锤子线在形态上与上吊线类似，都是实体短小，上影线很短或没有，下影线较长。但是锤子线和上吊线出现的地方不一样，上吊线出现在高位，锤子线出现在低位；两者代表的含义也不一样。低位出现锤子线，表示价格继续下跌的可能性不大，后市很可能会上涨。



【实战案例】低位锤子线分析

如图 5-5 所示为锤子线出现在行情软件中的显示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-5 锤子线

由图 5-5 可知，在 2014 年 11 月中旬出现了锤子线的形态，之前的黄金价格刚经历过一波下跌，在 11 月的时候开始企稳，出现小幅上涨，在企稳途中出现了锤子线的形态，表示后市金价会继续上涨。

可以看出，之后的金价在短期下跌之后开始正式上涨，如果此时没有持仓的投资者可以进行买多操作。

5) 长上影阳线

长上影阳线是指实体和下影线较短，上影线很长的阳线，出现这样的形态，表示当天的金价有过较大幅度的上涨，但是最终被空头打压下来，收盘价稍高于开盘价。

如果出现这样的 K 线形态，表示金价后市上涨有一定的难度，投资者可选择观望或下少量空单，待后市明了再进行操作。如图 5-6 所示为长上影阳线在行情软件中的显示。

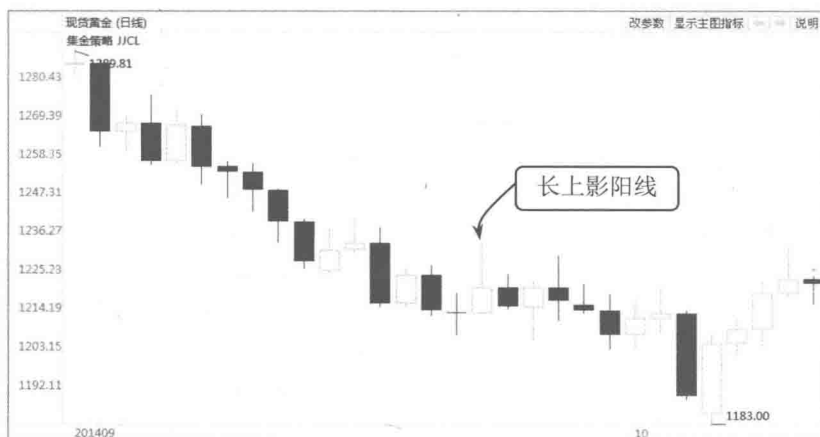


图 5-6 长上影阳线

由图 5-6 可知，长上影阳线出现在金价持续下跌的途中，表示此时的金市仍受到空头的打压，价格持续走低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在出现长上影阳线之后，金价下跌的幅度减小，但是大势不变。

6) 长上影阴线

长上影阴线是指实体和下影线较短，上影线很长的阴线，这种 K 线形态与长上影线阳线一样，表示金价当天有过较大幅度的上涨，但是最终被空头打压下来，只是长上影阴线表示当天金价遭受的打压更大，收盘价低于开盘价。

如果出现这样的 K 线形态，表示金价当前仍受到空头的影响或打压，价格暂时不会出现上涨，投资者目前可以建空仓。但是此时的多头已经有了影响市场的力量，因此，空单不宜下太多。如图 5-7 所示为长上影阴线在行情软件中的显示。

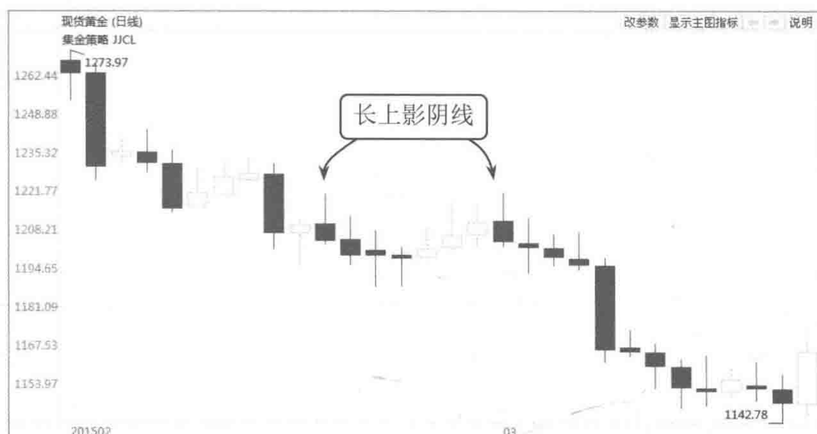


图 5-7 长上影阴线

由图 5-7 可知，在 2015 年 2 月，金价一直保持下跌的走势，在途中出现了一些反弹的走势，比较明显的就是在 2 月上旬出现三连阳的形态。

在金价收出长上影阴线之前，金价还收出了一根阳线，但是我们可以看到，在收出长上影阴线之后，金价仍进行了一段时间的横盘反弹走势，之后金价再次收出长上影阴线，两根长上影阴线出现之后，多头被打压，金价直线下跌。

7) 长下影阳线

长下影阳线是指上影线和实体较短，下影线很长的阳线，这种 K 线的形成一般都是金价交易日内有过大幅下跌，且远低于开盘价，但是最终被拉起收于开盘价之上。

长下影阳线出现在低位，表示此时的市场上看多的投资者比较多，后市会有一段上涨行情；如果出现在高位，投资者则需要警惕看空力量。



【实战案例】高位长下影阳线分析

如图 5-8 所示为长下影阳线在行情中的显示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

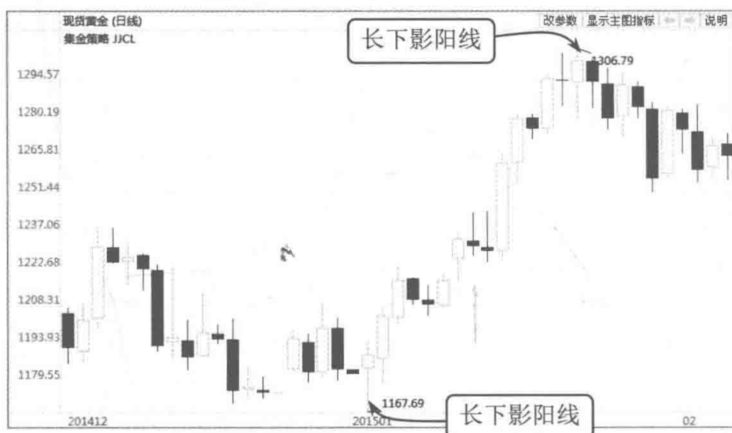


图 5-8 长下影阳线

由图 5-8 可知，2014 年 12 月，金价保持不断下跌的走势，在 12 月底，金价跌势减缓，开始在低位调整。

在 2015 年 1 月 2 日，金价走出了长下影线阳线的形态，回补了 12 月下旬出现的跳空，也显示了市场中投资者对于金价未来走势的看好，因此，在大幅下跌之后，多方发力，将金价拉升至开盘价之上，后市的金价果然走出了一波涨幅。

在金价低位出现这样的 K 线形态，投资者可以适当做多，但是如果是在上涨一段时间之后出现这样的形态，投资者就应该警惕，因为空方有能力将金价打压至低位。

如图 5-8 中的 2015 年 1 月下旬的高位长下影阳线，之后金价出现下跌，此时如果是买多的投资者可以平仓，待后市稳定之后再做打算。

8) 长下影阴线

长下影阴线是指上影线和实体都较短，下影线较长的阴线，这种 K 线形态表示交易日内的金价被打压至较低位，后市又被拉升，但仍没有回到开盘价之上，最终收于开盘价之下。

这种 K 线形态出现在金价低位的时候，表示此时的看多力量已经逐渐聚集，投资者可以暂时观望一段时间，待后市出现明确的上涨信号后做多。

如果是在金价上涨一段时间之后，出现这样的 K 线形态，因为空头在这场拉锯战中已经有了足够的打压金价的力量，因此，建议前期做多的投资者平仓，但不建议立马建空仓，需要等后市走势明朗再决定。

这种 K 线形态如果出现在下跌途中，则金价会继续下跌，投资者此时可以做空。



【实战案例】上涨高位长下影阴线分析

如图 5-9 所示为长下影阴线在金价上涨高位中的显示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



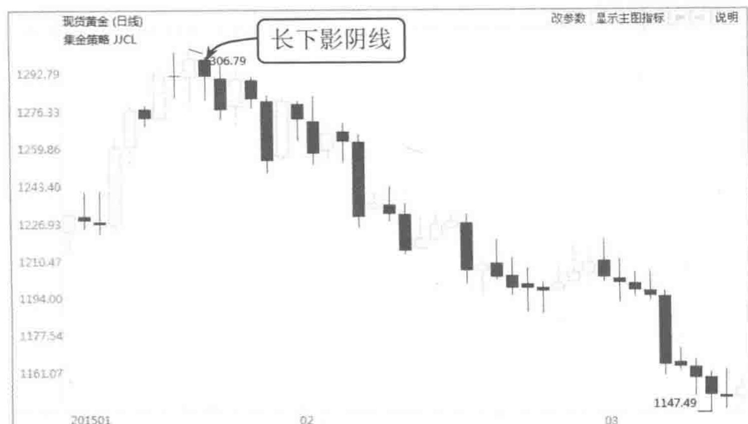


图 5-9 高位的长下影阴线

由图 5-9 可知，在 2015 年 1 月金价保持上涨势头，并且 1 月下旬到达高位，值得注意的是，在高位出现了 3 根并列的 K 线，分别是十字星、长下影阳线和长下影阴线。

这 3 种 K 线形态任意一根出现在金价上涨的高位，都显示此时的金价面临下跌的可能，而且此时是 3 根 K 线并列出现，因此，当长下影阴线完成走势后，金价开始大幅下跌。

如果此时投资者发现了这个信号，买多的投资者可平仓出局，而场外的投资者可以买空。



【实战案例】底部长下影阴线分析

如图 5-10 所示为长下影阴线在底部出现的显示。

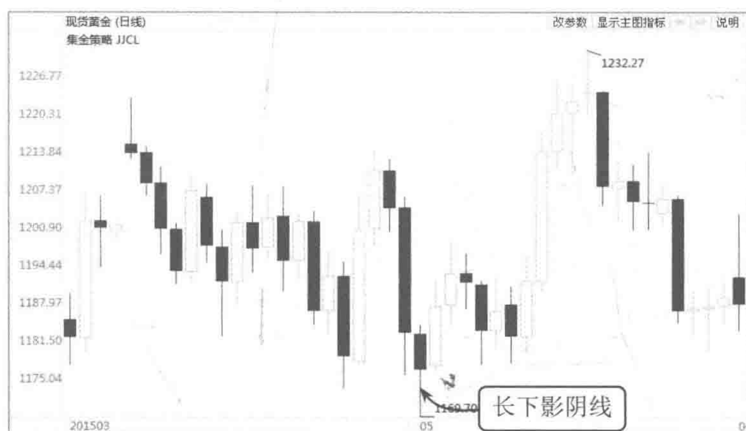


图 5-10 底部的长下影阴线

由图 5-10 可知，长下影阴线出现在金价下跌的低位，在进入低位之前，金价经历了一段时间的调整走势。

调整结束之后，金价在低位收出长下影阴线，并且当天的价格探出了金价的阶段性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



低位，显示在前期的调整行情中，多方逐渐占优，长下影阴线开启了金价上涨的序幕。

投资者在金价收出长下影阴线的时候，可以少量买多，待后市金价经历了第一次回调而没有跌破前期低位时进行加仓。

9) 十字星

十字星是指交易当天的开盘价和收盘价为同一价位，表示多空双方势均力敌。虽然开盘价与收盘价一样，但是十字星上下影线的长短预示的含义不同。

如果下影线长于上影线，表示虽然交易日内金价被打压到低位，但是多方力挽狂澜，最终将金价拉升至开盘价附近，如果在较低位或阶段性的底部出现了下影线较长的十字星，表示金价后市会反转上涨。

如果十字星的上影线长于下影线，表示交易日内的金价虽然有大幅上涨，但是被空头打压，最终回到开盘价附近，如果出现在金价的较高位，则后市出现下跌的可能性较大。



【实战案例】阶段性高位十字星分析

如图 5-11 所示为十字星出现在行情软件中的显示。

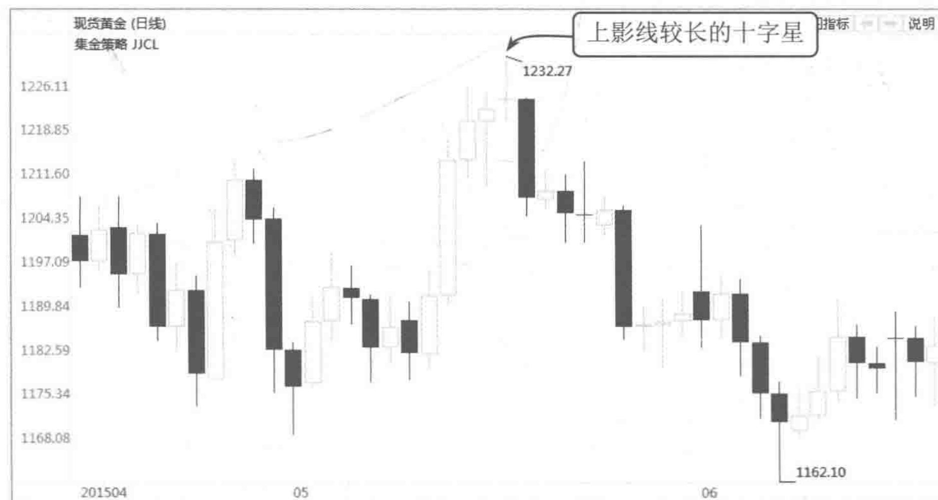


图 5-11 上影线较长的十字星

由图 5-11 可知，在 2015 年 5 月中旬的阶段高位出现了十字星的形态，并且十字星的上影线长于下影线，说明此时的多方力量已经弱于空方力量，因此，金价在后市出现了下跌。



【实战案例】下影线长于上影线的十字星分析

如图 5-12 所示为下影线长于上影线的十字星形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

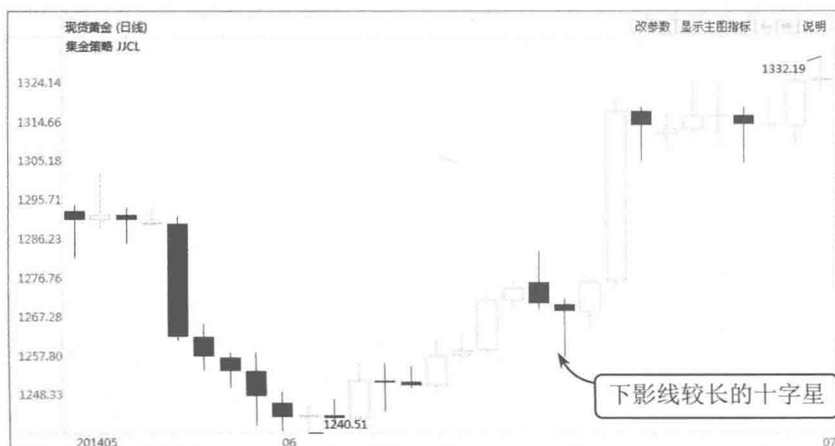


图 5-12　下影线较长的十字星

由图 5-12 可知，在 2014 年 6 月上旬，金价在低位开始回升，连续收出阳线，之后在 6 月 16 日收出阴线，进而上涨势头被阻断，后一个交易日，金价收出下影线明显上于长影线的十字星，表示此时多头已经完全控制局势，后市金价出现了大幅度上涨。

5.2　认识盘口

盘口一般显示在行情页面的右方，上面包含的数据比较多，如现价、均价、涨跌幅度、成交明细等。如图 5-13 所示为工行纸黄金 2015 年 7 月 11 日的盘口显示。

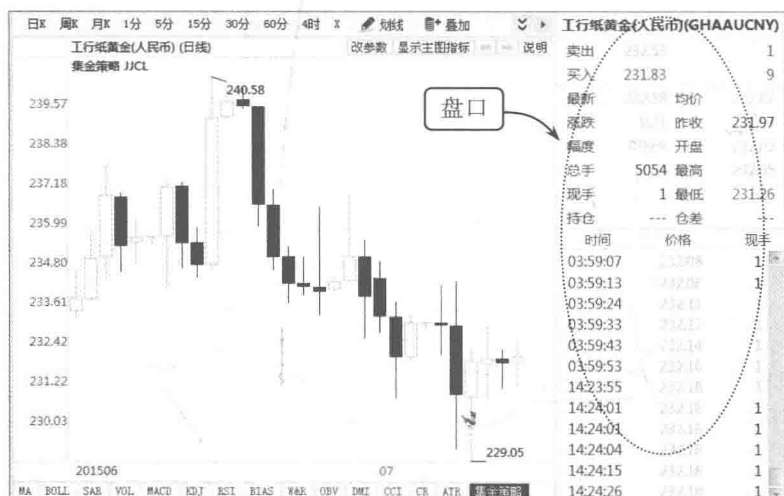


图 5-13　盘口显示

在盘口数据的显示上，最新价是指当前的金价，昨收是指上一交易日的收盘价，开盘是指今日的开盘价，最高是指交易日内的最高价，最低是指交易日内的最低价。这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数据都是不需要经过计算的。而其他的数据，如均价、涨跌幅度等，都是需要后期计算的。

5.2.1 涨跌和涨幅

在盘口内，黄金的最新价格是指黄金的当前价格，该数据下边的涨跌数据是指当前价格相对于开盘价格而言，如果当前的黄金价格是 232.18 元，当天的开盘价是 232.02 元，则涨跌为 232.18-232.02=0.16(元)，如果现价低于开盘价，涨跌则为负数。

而涨幅则是当天的涨跌价格与上一交易日的收盘价相比，例如上一交易日的收盘价为 231.97 元，当日的涨跌价格为 0.16 元，则涨跌幅度为 0.16÷231.97=0.09%。

5.2.2 成交明细

在这些数据显示的下方，显示的是交易日开盘至今的交易明细，明确显示了交易的时间、价格和手数。

因为黄金价格一般较高，因此手数一般都较小，多为 1 手，投资者如果要仔细查看成交明细，可以单击页面左边栏的“成交明细”标签，切换到“成交明细”选项卡，查看数据，如图 5-14 所示。

图 5-14 成交明细显示

5.3 分时图

在集金号行情软件中，不能查看以前的交易日的分时图，只能看到当天的分时图，投资者单击页面左边栏的“分时图”标签，切换到“分时图”选项卡即可打开分时图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3.1 认识分时图的数据

分时图显示一般为两栏，上面显示的是开盘至今的走势，下面显示的是开盘之后的成交量情况，如图 5-15 所示。

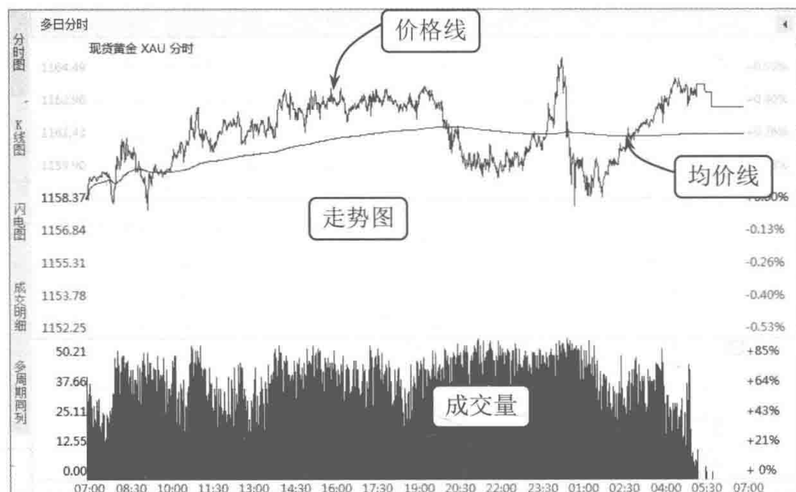


图 5-15 分时图显示

由图 5-15 可知，当天的现货黄金行情走势前期走势较好，一路向上，但是后期走势波动较大。

在分时图中，我们发现有两条走势线，一条线震荡较频繁，另一条则较为平缓，分别是价格线和均价线。

- **价格线：** 在软件中一般显示为白色，表示金价当天开盘至收盘的价格变动趋势，一般震荡比较频繁。
- **均价线：** 是指一定时间内的总成交额除以总成交量得出的平均成交价，一般比较稳定。

价格走势下方则是成交量情况，是开盘之后每一分钟的成交量显示图。

5.3.2 如何查看以前的走势

集金号行情软件中不能通过在 K 线图上点击某日 K 线来查看当日的分时图。如果投资者要查看某一交易日的分时走势，可以通过键盘上的向下箭头来查看，但是在软件中最多只能显示 10 日的分时走势。如图 5-16 所示为最近 4 天的分时走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

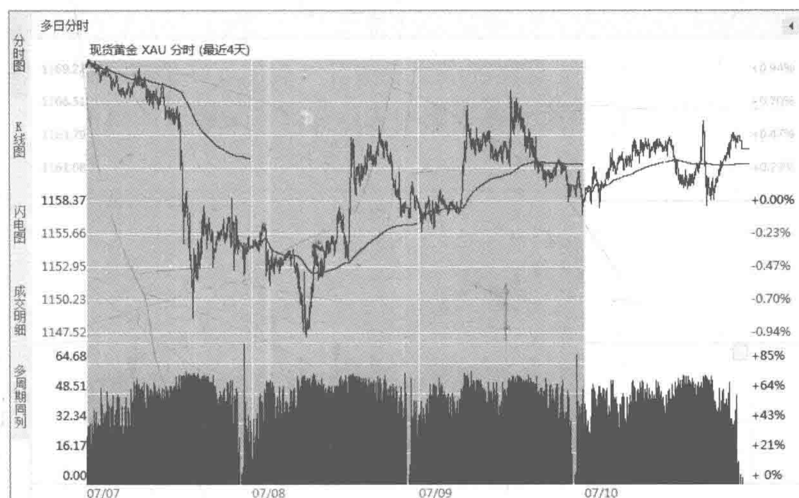


图 5-16 多日分时图显示

黄金与股票一样，对于开盘也有 3 种方式，分别是高开、低开和平开，对于盘内的走势也有不同的分类，如高开高走、高开低走、低开高走等。

- ✧ **高开高走**：开盘价高于上一交易日收盘价，并且盘内走高，当天收盘价高于开盘价。
- ✧ **高开低走**：当天开盘价高于上一交易日收盘价，但是盘内走低，收盘时价格低于当天的开盘价。
- ✧ **低开高走**：当天开盘价低于上一交易日收盘价，但是盘内走高，收盘时价格高于开盘价。
- ✧ **低开低走**：开盘价低于上一交易日收盘价，盘内继续走低，收盘时价格低于开盘价。
- ✧ **平开高走**：开盘价与上一交易日收盘价相等，盘内金价走高，收盘时以较高价位收盘。
- ✧ **平开低走**：开盘价与上一交易日收盘价相等，盘内金价走低，收盘时价格低于开盘价。

5.4 成交量

成交量是指在每分钟投资者成功买入卖出的量，一般以分钟计数，成交量的放大和缩小与金价的上涨和下跌有密切关系。

5.4.1 成交量的基本形态

成交量根据其形态，可以分为缩量、增量、天量、堆量等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1) 缩量

缩量是指成交量不断缩小，这样的成交量情况一般出现在价格刚开始上涨或下跌过程中，投资者们对后市的具体走势并不能确定，因此做多做空的热情减退，其形态如图 5-17 所示。

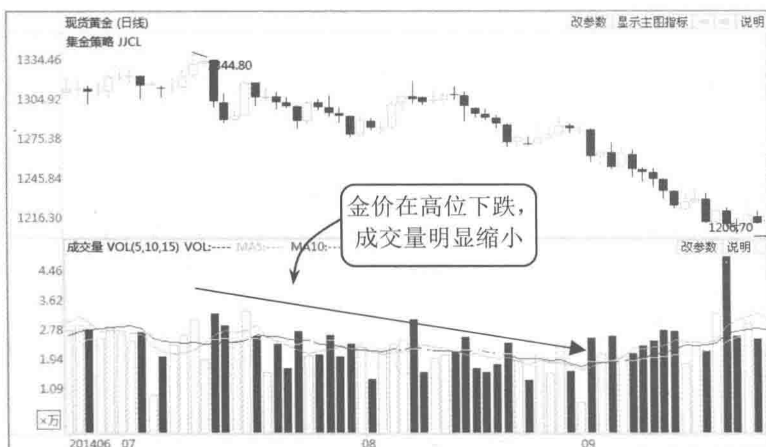


图 5-17 缩量

由图 5-17 可知，在 2014 年 7 月，金价从高位下跌，此时的黄金交易量不断缩小，显示出此时投资者正处于观望之中。

2) 增量

增量是指成交量在交易过程中不断增加，表示市场交投活跃，这样的走势一般出现在金价下跌或上涨的中后期，因为市场走势已经确定，因此投资者对于交易的热情高涨，如图 5-18 所示。

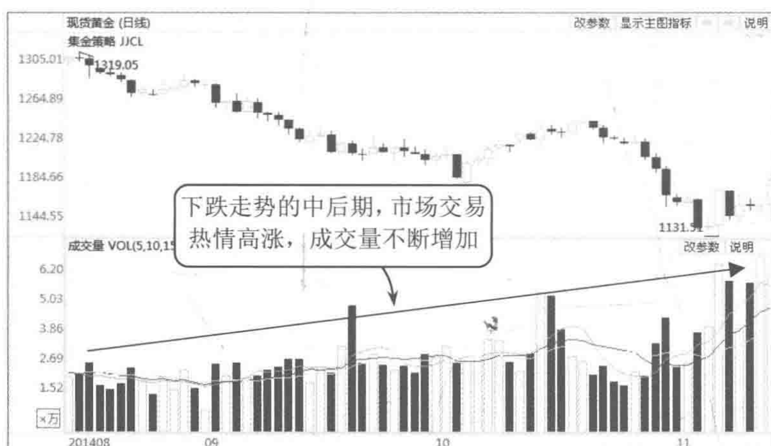


图 5-18 增量

由图 5-18 可知，现货黄金在 2014 年 8 月至 11 月这段期间金价不断下降，走势确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定，因此市场中的做空者交投活跃，成交量不断增加。

3) 天量

天量是指某个交易日的成交量明显高于前期的单日成交量，并且后期一段时间内成交量也无法超越这个量，如图 5-19 所示。

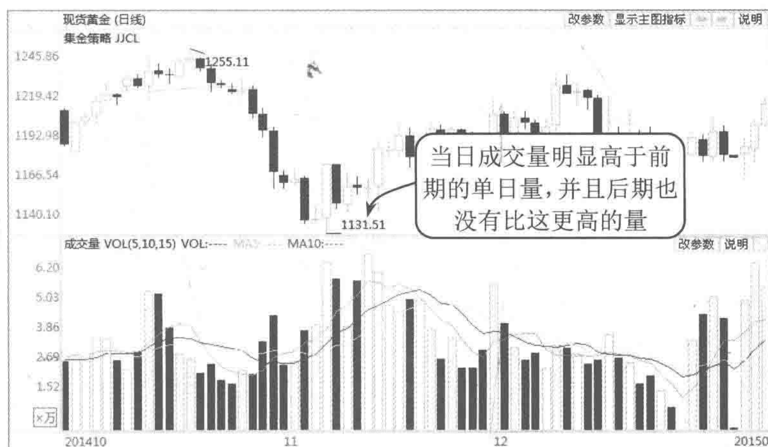


图 5-19 天量

由图 5-19 可知，2014 年 11 月 13 日，现货黄金的成交量达到了 6.98 万，这一数字超过了 11 月 7 日的 6.65 万，而在后期也没有新的当日成交量超过这一数字，因此 11 月 13 日的成交量便称为天量。

4) 堆量

堆量是指成交量呈现出金字塔的形式，前期不断增加，当达到某个高位时又出现缩小，如图 5-20 所示。

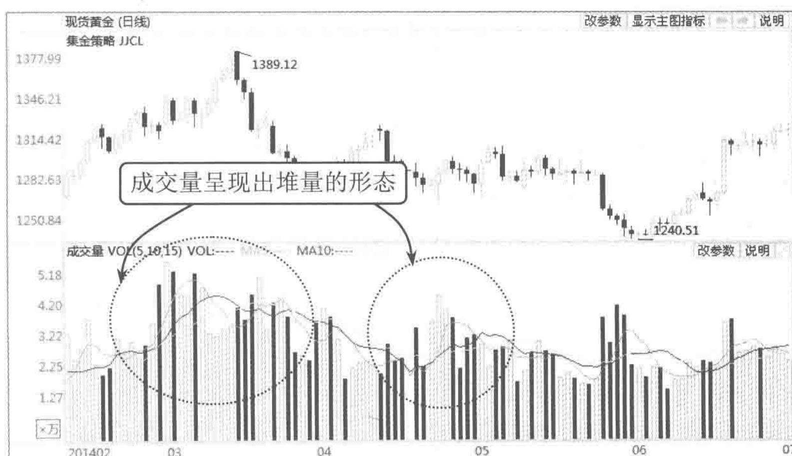


图 5-20 堆量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 5-20 可知，在 2014 年 2 月至 4 月上旬，成交量经历了放大后缩小的形态，在 4 月中下旬至 5 月下旬，成交量再次出现这样的形态，这种不平衡的成交量形态表示金价在这个时间段内出现了明显的波动。可以看出，在 3 月，金价从高位滑落，成交量出现缩小，在 4 月下旬，金价出现波段低点，成交量放大。

如果金价走势不明，出现横盘震荡走势，成交量几乎会出现平衡，如图 5-21 所示。

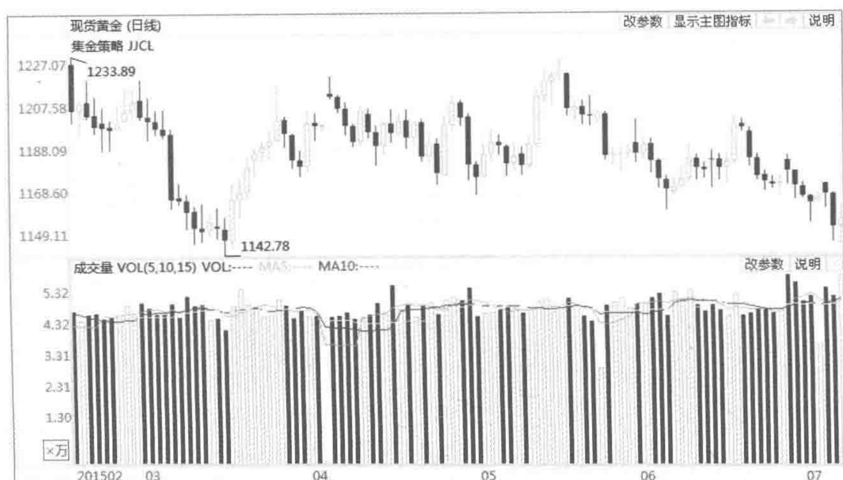


图 5-21　成交量保持平衡

由图 5-21 可知，自 2015 年以来，现货市场的金价没有明确的走势，价格反复震荡，成交量一直保持平衡状态，没有出现比较突出的量，也没有明显缩小的量，表示后市的金价将持续震荡的走势。

5.4.2　成交量与金价的关系

作为投资产品的一种，黄金的价格与其成交量之间也存在着互相反映的关系，但是它与股票等产品又有一些不同。

在股市中，因为只能进行单边交易，所以对股价的预测可以从成交量中看见明显的信号，但是黄金市场是买入卖出皆可交易，因此，基本上不会出现真正的地量。

在黄金市场中，如果成交量出现明显放大，则金价大多处在两种状态：一是下跌走势确定之后；二是上涨走势确定之后。而在金价刚开始上涨或刚开始下跌的时候，成交量一般都不大。虽然是双向交易，但是黄金价格较高也使得很多投资者不敢轻易地进行交易。

【实战案例】金价大跌成交量放大

如图 5-22 所示为成交量放大、黄金价格下跌的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

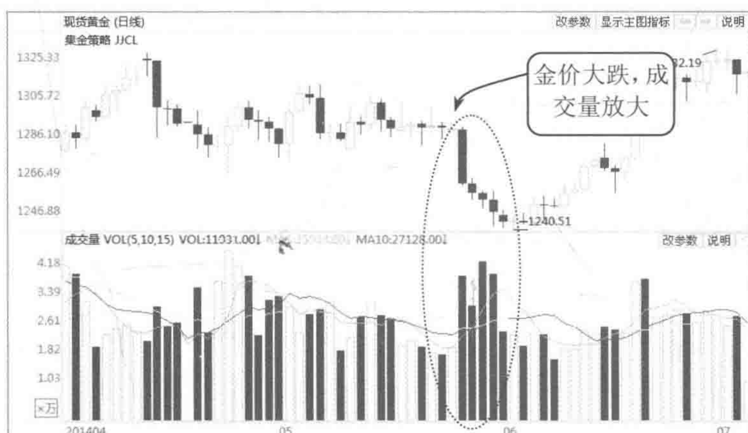


图 5-22 金价大跌，成交量放大

由图 5-22 可知，黄金价格在 2014 年 4 月至 5 月中旬一直保持着比较稳定的横盘走势，因为对后市走势的不确定，因此这段时间的成交量相对稳定。

在 5 月下旬，金价出现大跌，而成交量在此时明显放大，而在金价企稳之后，成交量出现缩小。

因为黄金市场是双向交易市场，可以想象，在金价确定下跌的 5 月下旬，市场中的投资者大量做空，使得金价进一步下跌，而在创出 1240.51 元的阶段性低位后，市场企稳，做空者退出市场，因此成交量又出现放大。


【实战案例】成交量放大，金价上涨

如图 5-23 所示为成交量放大，金价确定上涨的走势图。

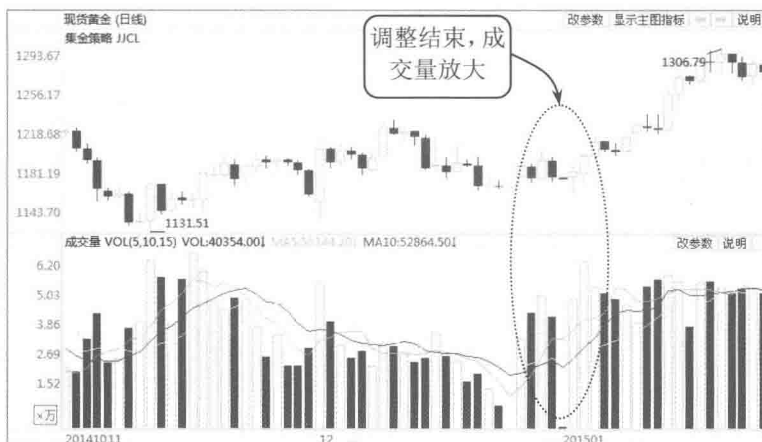


图 5-23 金价结束调整继续上涨，成交量放大

由图 5-23 可知，金价在 2014 年 11 月中上旬开始上涨走势，成交量在上涨初期有过一次放大之后，便出现缩量现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后金价在 12 月中旬开始调整下跌的走势，此时的成交量极度缩小，显示市场中观望者众多。

在 12 月下旬，金价结束调整，确定后期上涨的走势，成交量再次放大，并在后市的上涨行情中保持相对稳定的成交量，与前期金价上涨初期的上涨缩量形成较明显的对比。

2015 年的现货黄金市场出现了一个比较有趣的现象，不管黄金价格如何变化，成交量都保持相对稳定，如图 5-24 所示。

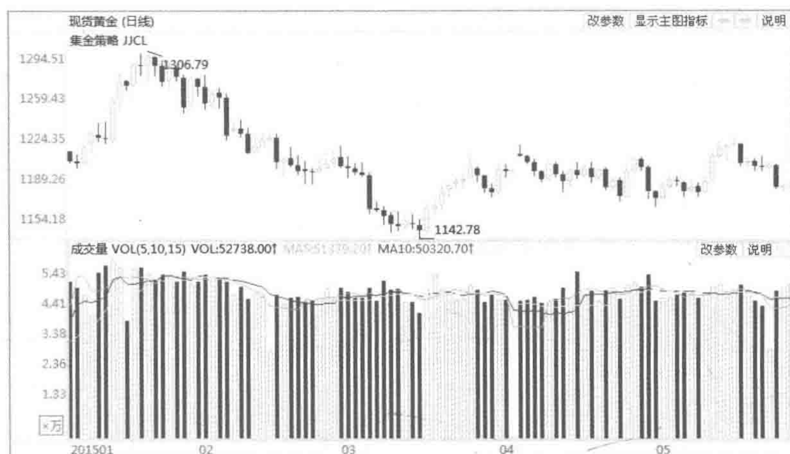


图 5-24 金价变动，成交量稳定

由图 5-24 可知，2015 年以来，金价的主要走势有两种表现：一是 2015 年 1 月中下旬至 3 月中旬的下跌行情；二是 3 月中旬至 5 月下旬的横盘震荡行情。

同时也能明显地看出，在这两种价格走势下，成交量一直保持较高的水平，并且相当稳定，表示在这段时间内市场中的做空做多者皆比较活跃，因此一时无法预测后市会如何发展。在这种状态下投资者需要时刻关注相关的新闻资讯，在多空双方势均力敌的情况下，基本面信息的影响就占有很高的分量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

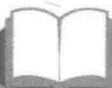
Chapter 06

行情中的 K 线组合

K 线组合是指由两根或以上的 K 线组成的组合，在对 K 线图的研判中，可以发现当出现某种 K 线组合形态的时候，金价总是会表现出上涨或下跌的走势，下面来具体了解一下。

本章要点

- ✧ 双针探底
- ✧ 早晨之星
- ✧ 阳包阴
- ✧ 两阳夹击
- ✧ 黄昏之星
- ✧ 阴包阳



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.1 上涨 K 线组合

在 K 线图中，当出现了某种 K 线组合形态的时候，金价后市会上涨，这样的能预测金价后市上涨的组合被称为 K 线上涨组合。

6.1.1 双针探底

双针探底由两根 K 线组成，K 线实体不分阴阳，但是都有着较长的下影线。

这样的 K 线形态常出现在金价的阶段性底部，两根长长的下影线向下延伸，探出金价阶段性底部，后市金价会出现一定幅度的上涨。如图 6-1 所示为双针探底的一般形态。

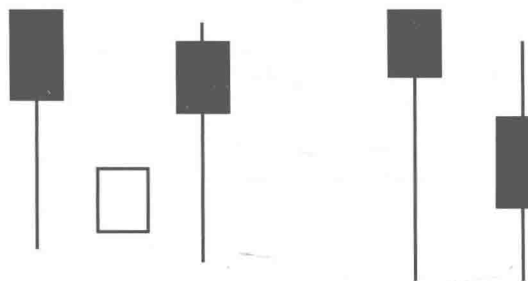


图 6-1 双针探底

双针探底的形态不一定是两根长下影线 K 线相邻出现，中间可以有一定间隔，但是价位相差不大的组合也可称为双针探底。


【实战案例】底部出现下影线较长 K 线

如图 6-2 所示为工行纸黄金 2015 年 3 月至 4 月的走势。

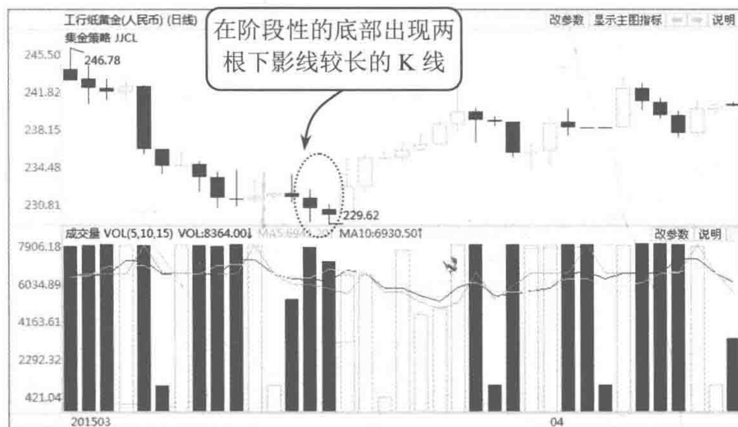


图 6-2 工行纸黄金 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由图 6-2 可知，工行纸黄金在这段时间内走出了先下跌后上涨的走势，在这场转折中，我们发现了两根下影线较长并且接连出现的 K 线。

在这两根 K 线出现之前，金价连续收出实体较短小的十字星形态，并且上影线都比较长，显示出多方上攻的意愿，而在接连出现 4 天的十字星形态之后，收出两根下影线较长的 K 线。

并且第二根 K 线的下影线探出新低 229.62 元，则表示金价的阶段性底部价格已经明了，后市的纸黄金价格不断上涨。


【应用技巧】底部出现十字星表示市场中多空力量反转

> 十字星的实体较短，但是上下影线较长，出现十字星本身为市场中的多空力量轮转，如果在十字星之后又出现下影线较长的 K 线，并且探出低位，则后市价格多会上涨。

6.1.2 早晨之星

早晨之星由 3 根 K 线组成，最明显的一根 K 线是出现在中间的实体较短小的 K 线形态，左右的 K 线分别是一阴一阳，但是第 3 根阳线的收盘价要高于第 1 根阴线的收盘价。

在阶段性底部出现这样的 K 线形态，后市金价会有一定幅度的上涨，其基本形态如图 6-3 所示。

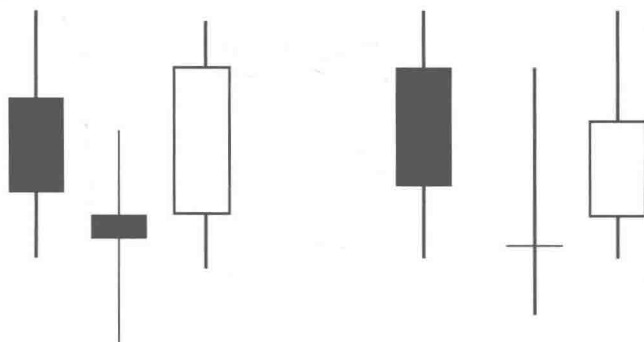


图 6-3 早晨之星

在早晨之星的组合形态中，第二根 K 线会出现十字星的形态，这种组合形态被称为早晨十字星。


【实战案例】回调末期出现早晨之星

如图 6-4 所示为任家信行情软件中的现货港金的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

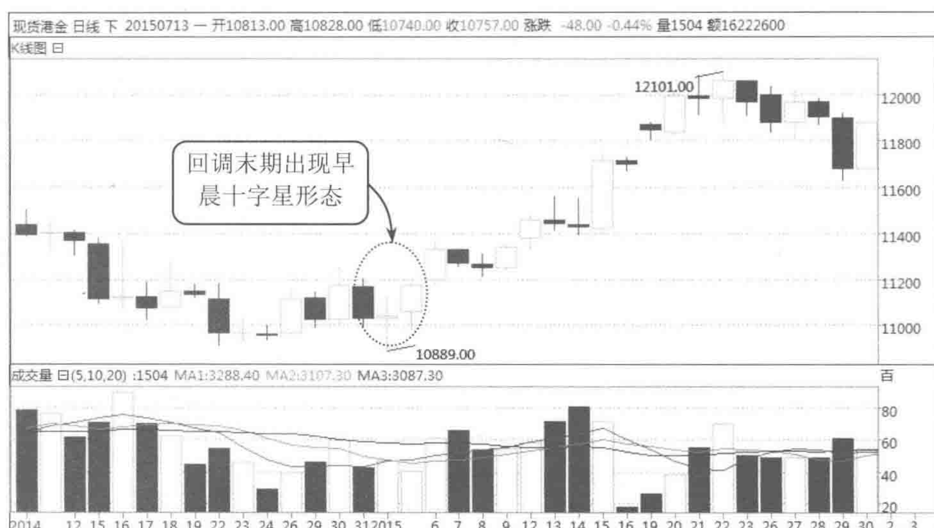


图 6-4 现货黄金 K 线图

由图 6-4 可以看出，现货港金在 2014 年 12 月至 2015 年 1 月初，金价走出下跌后横盘的走势。

在横盘后期，金价小幅走高，可以看见横盘期间 K 线的最低价逐渐上涨，但是并不能确定金价的这种小幅上涨何时会结束。

在 2014 年 12 月 31 日金价收阴，最低价低于前一交易日的最低价，在后一交易日，金价小幅高开，盘内震荡幅度较大，最终在开盘价附近收盘，收出十字星形态，并且当天的长下影线探出新低 10889.00 元，后一交易日金价高开高走，收盘时价格略高于 12 月 31 日的开盘价。

这 3 日的 K 线走势组成早晨之星的 K 线形态，出现在阶段性底部的横盘调整走势中，表示横盘即将结束，后市金价出现上涨。

6.1.3 底部切入

底部切入是由两根 K 线组成，既然是切入线，那么这两根 K 线的性质就不能一样，是一阴一阳的 K 线形态，阴线在前，阳线在后。

第 2 根阳线的开盘价低于前一根阴线的收盘价，虽然是低开，但是盘内持续走高，收盘价高于前一交易日的收盘价。

底部切入线的基本形态如图 6-5 所示。

这两根 K 线其中某一根的下影线会探出金价的阶段性低位，具体哪一根探出没有实际意义，在低位出现这样的 K 线组合，后市金价会有一段时间的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

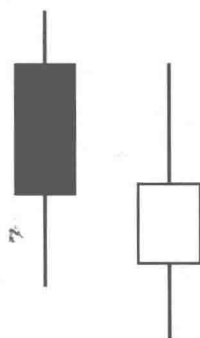


图 6-5 低位切入



【实战案例】低位切入的 K 线组合

如图 6-6 所示为现货黄金 2015 年 5 月至 6 月的走势。

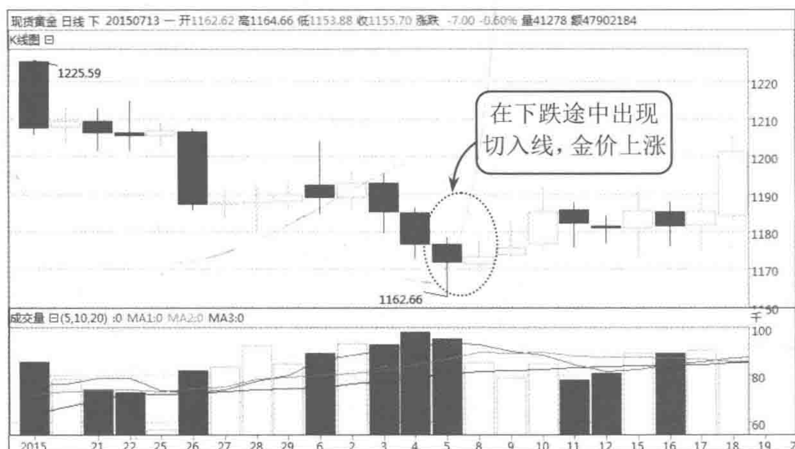


图 6-6 低位切入

由图 6-6 可知，现货黄金的价格在 2015 年 5 月中旬从高位 1232.29 元下跌，在高位收出长上影线的十字星之后，金价在后一交易日便出现大幅下滑，之后的 4 个交易日金价做出调整，调整结束之后金价继续下滑。

在 6 月初，K 线图上出现 3 根连续的阴线，金价大幅下跌，此时成交量明显放大，显示此时市场中的做空者逐渐增多。

就在 3 根连续阴线的走势之后，金价走出了一根低开高走的小阳线，盘内金价走高，收盘时金价高于前一根阴线的收盘价。

这两根 K 线组成了低位切入的组合形态，表示此波下跌暂时结束，金价后市出现企稳回升，前期做空者在看见小阳线出现的时候就应该平仓，没有持仓的投资者此时可以选择合适的价位做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.1.4 阳包阴

阳包阴的 K 线形态没有具体的 K 线数量限制，出现在阶段性低位的阳线一举将前期横盘走势的阴线实体完全包含，也就是阳线开盘价低于或等于前期阴线的开盘最低价，而收盘价要高于或等于前期阴线的开盘最高价，呈现出包含的形态。

如图 6-7 所示为阳包阴的一般形态。

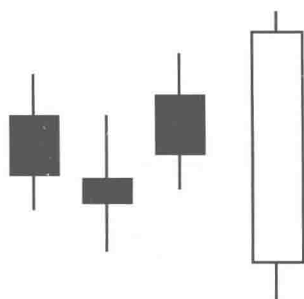


图 6-7　阳包阴

在低位出现了一根阳线将前期的阴线全部包围的形态，表示出市场中的空头被多头完全包围的状态，后市的金价多半会出现上涨，前期受阴线影响做空的投资者此时要尽快平仓出局，等待做多时机的投资者此时可以入场。



【实战案例】阳包阴 K 线组合形态

如图 6-8 所示现货黄金 2015 年 2 月至 4 月的走势。

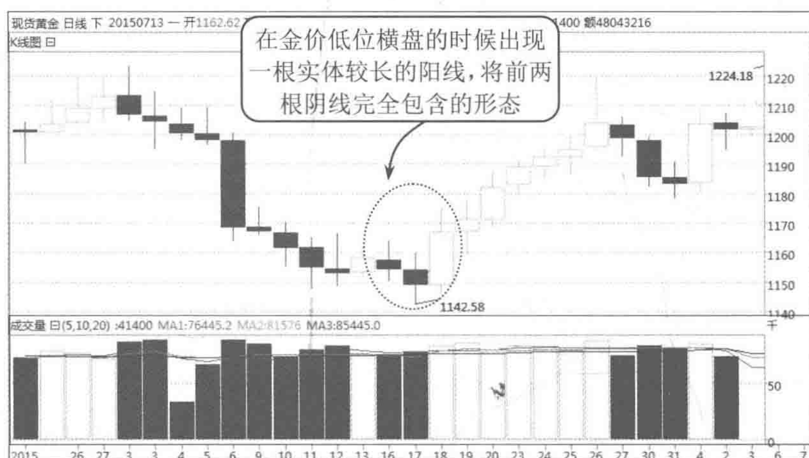


图 6-8　现货黄金 K 线图

由图 6-8 可知，现货黄金的价格在 2015 年 3 月出现连续的阴线下跌行情，连续 9 个交易日的阴线将金价从 1223.39 元打压至 1147.78 元，其中 3 月 6 日的下跌幅度最大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



在九连阴之后，金价出现了小幅反弹，收出小阳线，此次反弹只经历了一个交易日，之后的两个交易日金价继续收阴，并且探出阶段新低 1142.58 元。

在下一交易日，金价平开高走，收盘价远高于前两个交易日的收盘价，与前两日的阴线组成阳包阴的组合形态。

在金价大跌之后的低位出现阳包阴的组合形态，显示出市场上看多看空情绪的轮转，一根具有包容力的阳线增加了市场的看多情绪，金价走出了连续 7 天的阳线。

如果在前期金价大跌中做空的投资者，在阳包阴组合形态出现之后应该抓紧时间平仓，并且进行买多的操作，这样可以在行情中大笔获利。



【专家提醒】阳包阴组合的小阴线数量越多，后市反转幅度越大

在阳包阴组合形态中，对于阴线的数量没有具体的要求，但是小阴线的数量越多，则该组合越具有预示意义。

6.1.5 阴孕阳

阴孕阳组合形态是由两根 K 线组成，分别是阴线和阳线，第一根阴线实体较长，完全包围住后一根阳线，阳线的开盘价高于阴线的收盘价，阳线的收盘价低于阴线的开盘价，整个实体被阴线包围，类似于孕育的形态，因此称为阴孕阳。

如图 6-9 所示为阴孕阳的基本形态。

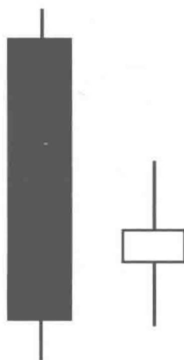


图 6-9 阴孕阳

在阴孕阳的组合形态中，第一根阴线实体较长，显示当日的空方占据绝对的优势，将多方完全控制，但是在后一交易日，金价收阳，虽然实体较短小，但是也表明多方力量开始集聚，金价后市会出现一波涨幅。



【实战案例】阴孕阳 K 线组合形态

如图 6-10 所示为现货黄金的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

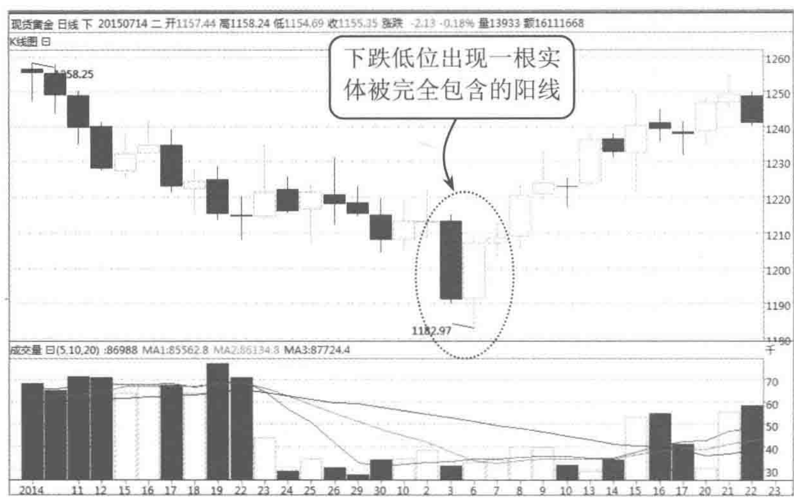


图 6-10 现货黄金 K 线图

由图 6-10 可知，现货黄金的价格在 2014 年 9 月至 10 月初，呈现出下跌的趋势，并且在 10 月 3 日收出一根实体较长的阴线。

正在市场被空头氛围笼罩的时候，后一交易日金价走出一根实体稍短于前一根阴线的阳线，并且该阳线的实体被阴线完全包含。

当天阳线的下影线顺势探出阶段性的低位 1182.97 元，虽然盘内有走低，但是最终的收盘价格远高于开盘价。

两根 K 线组合成为阴孕阳的形态，前一天还被空头笼罩的市场，下一交易日便出现反转走势，因此投资者此时应积极建立多仓，后市还会继续上涨。

6.1.6 两阳夹击

两阳夹击组合是由多根 K 线组成，其中第一根 K 线是实体较长的阳线，之后出现几根实体较短的 K 线，不分阴阳，但是最低价不能低于第一根阳线的开盘价。

几根短小的 K 线之后，再次出现一根实体较长的阳线，走势属于高开高走型，收盘价高于前几根 K 线的最高收盘价，与第一根阳线形成相互呼应之势。

如图 6-11 所示为两阳夹击的基本形态。

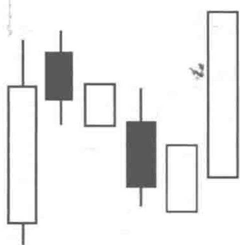


图 6-11 两阳夹击

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



两阳夹击组合中的夹杂在两根实体较长的阳线之间的小 K 线数量没有具体限制，该组合辨认的一个明显标志便是组合开始和结束时的两根具有呼应之势的阳线，这样的组合形态在走势中是很容易找到的。

这样的组合形态一般出现在金价的上涨过程中，组合开始和结束时的两根阳线表达了金价后市继续上涨的愿望。



【实战案例】两阳夹击 K 线组合

如图 6-12 所示为现货黄金的走势。

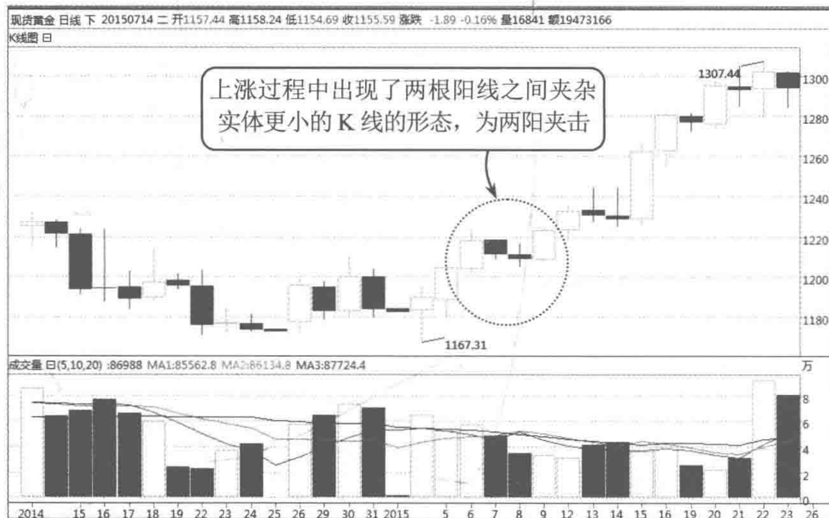


图 6-12 现货黄金走势

由图 6-12 可知，现货黄金价格在这个阶段内的上涨是由 3 根连续的阳线开启的，连续阳线之后，金价便走出了两根实体较小的阴线，但是在两根阴线之后，金价收出一根平开高走的阳线，这一根阳线与之前的阳线间隔着两根阴线相互呼应，金价后市将会继续上涨。

投资者在看到阴线之后走出平开高走的阳线之后，应该积极做多，从金价的后市走势来看，此时做多的投资者将获利良多。

6.1.7 五连阳

五连阳组合形态很好判断，由 5 根连续的阳线组成，这 5 根阳线的收盘价分别高于上一交易日的收盘价，表示出金价强烈的上涨欲望。

如图 6-13 所示为五连阳的基本形态。

五连阳组合一般出现在金价出现调整行情之后，市场投资者看多的信心得到稳定和加强，于是纷纷进行买多操作，上涨行情得到进一步确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

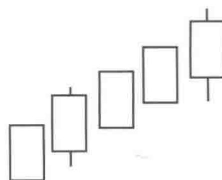


图 6-13　五连阳

在出现五连阳组合的时候，成交量相较于前期的调整走势会出现一些变化，由于对于市场未来走势的确认，此时投资者纷纷看多，做空的投资者大量减少，并且这种现象随着阳线的增加越发明显，因此，在五连阴刚出现时，成交量较于前期会较少，但是到后期，成交量会明显放大。



【实战案例】五连阳 K 线组合

如图 6-14 所示为现货港金走势。

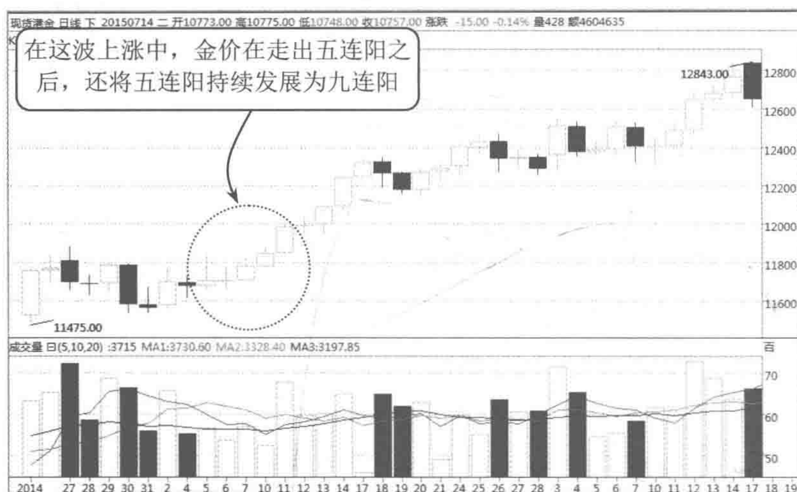


图 6-14　现货港金走势图

由图 6-14 可知，现货港金的价格在结束横盘之后，开启了连续阳线的上涨模式，在连续走出 5 根阳线之后，金价继续收出阳线，将五连阳发展成为九连阳。

因为前面 9 根阳线的大幅上涨，因此第 9 根阳线完成走势之后，金价连续两个交易日收出阴线，对前期持续上涨走势做了一个调整，之后的上涨速度与幅度虽要明显弱于前期的连续阳线走势，但是上涨大趋势不变。

如果在前期连续阳线的形态中投资者担心金价出现跳水没能建仓，在两根具有调整性质的阴线之后，投资者可以进行做多操作。

6.2　下跌 K 线组合

在 K 线图中，当出现某一种 K 线组合形态时，产品价格会出现下跌，这种 K 线组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合被称为下跌的 K 线组合。

6.2.1 黄昏之星

黄昏之星是与早晨之星相对应的 K 线组合形态，早晨之星出现在低位，黄昏之星出现在高位，两者组合的第二根 K 线都是实体比较短小的 K 线，并且夹在另外两根实体较长的 K 线之中，前一根 K 线为阳线，后一根 K 线为阴线。

如果中间的 K 线为十字星的形态，则该组合被称为黄昏十字星。

如图 6-15 所示为黄昏之星和黄昏十字星的示意图。

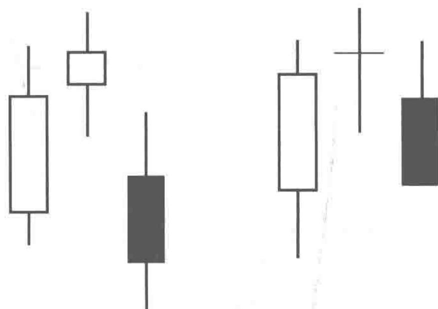


图 6-15 黄昏之星和黄昏十字星

黄昏之星组合中间的 K 线无所谓是阳线还是阴线，当金价的高位出现这样的组合，前期做多的投资者此时最好了结平仓，并且可以进行做空操作。



【实战案例】黄昏之星 K 线组合

如图 6-16 所示为现货黄金走势。

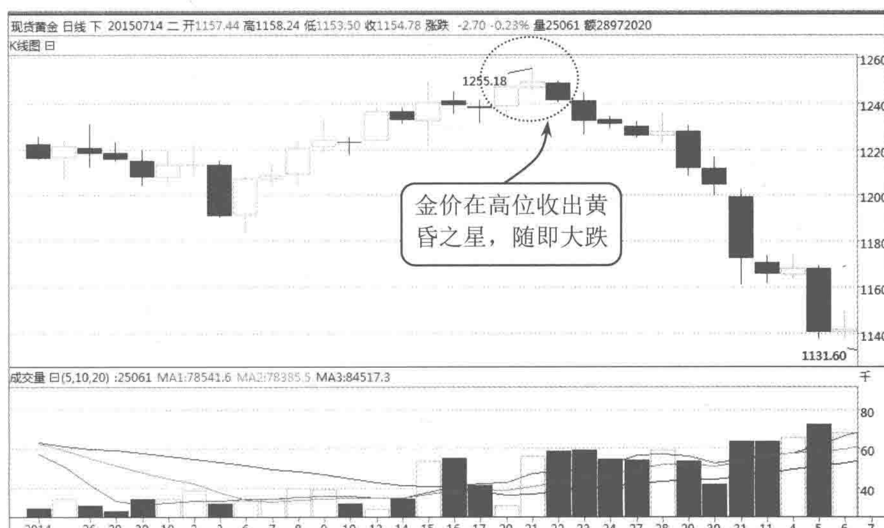


图 6-16 现货黄金走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 6-16 可知，现货黄金的价格前期保持在高位，虽然涨幅不大，但是趋势比较明确。

在两根十字星走势之后，金价收出两根实体一长一短的阳线，并且第二根阳线小幅高开高走，上影线探出新高位 1255.18 元，后一交易日，金价低开低走，以下跌收盘。

这 3 根连续的 K 线组成黄昏之星组合，再结合前期的金价上涨乏力，幅度有限，此时的黄金市场看空占优，因此，前期买多的投资者应该平仓，同时建立空仓。

6.2.2 高位切入

高位切入与低位切入的组合形态基本一致，都是前方一根阴线，紧接着一根阳线，后面一根阳线的实体插入前一根阴线实体的内部，当天的收盘价高于第一根阴线的收盘价。如图 6-17 所示为高位切入的基本形态。

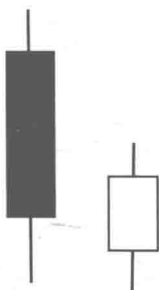


图 6-17 高位切入

切入组合的 K 线形态出现在一般的走势中频率较大，只有出现在高位或低位时才有行情反转意义。

在高位出现切入线组合，表示前一个交易日市场上的看空力量比较强大，因此收出一根阴线，后一交易日虽金价有所回升，但收盘价仅略高于前一交易日阴线的收盘价，实体明显小于前一交易日阴线的实体，对多方比较不利。



【实战案例】高位切入线分析

如图 6-18 所示为现货港金的走势。

由图 6-18 可知，现货港金的价格在前期一直处于上涨走势，虽然途中有明显的回调下跌，但是下跌之后都会出现一根实体较长的阳线将价格拉起。

金价逐渐上涨接近高位，在两根连续的阳线之后，金价高开低走，收出阴线，并且当天的 K 线未能突破前一交易日阳线创出的新高，而且当日 K 线的上影线较长，而下影线很短，几乎没有。

后一交易日，金价走出一根实体短小的 K 线，类似于十字星，受前一交易日阴线的影响，当日属于低开，低开后盘内大幅震荡，收盘时价格略高于当日的开盘价，在前一交易日收盘价之上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这两日的 K 线走势为高位切入组合，该组合出现之后，金价出现反转下跌，如果前期做多的投资者此时要尽快平仓，并且开始建立空仓。

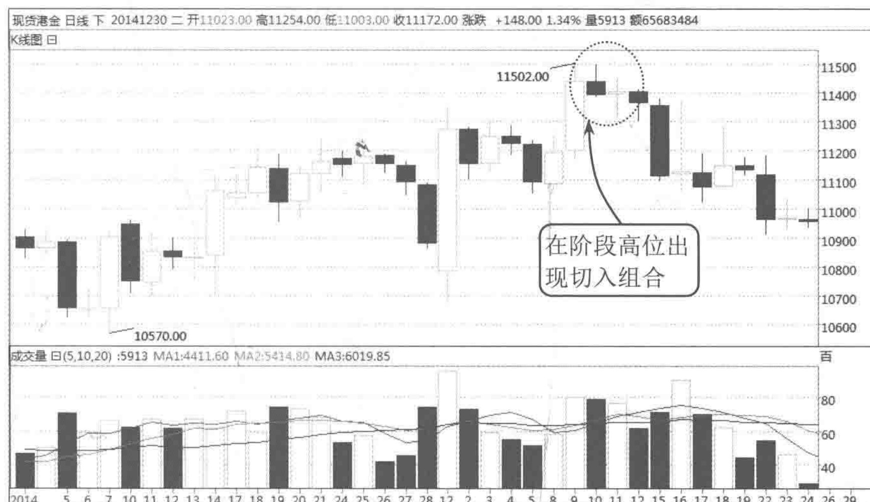


图 6-18 现货港金走势图

6.2.3 阳孕阴

阳孕阴组合由两根 K 线组成，前一根 K 线是实体较长的阳线，后一根 K 线为实体较短的阴线，并且阴线的实体被完全包含在前一根阳线内部，就好像阳线将阴线孕育出来的形态。如图 6-19 所示为阳孕阴组合的基本形态。

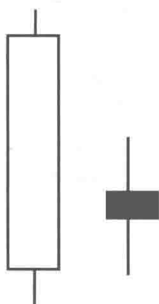


图 6-19 阳孕阴组合

阳孕阴组合看似是多方占优，收出实体较长的阳线，但是后一交易日低开高走的阴线表示此时市场中的看空群体出现放大，看空量能开始集聚，金价后市会出现一波下跌，投资者此时可以做空。



【实战案例】阳孕阴 K 线组合

如图 6-20 所示为现货港金的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

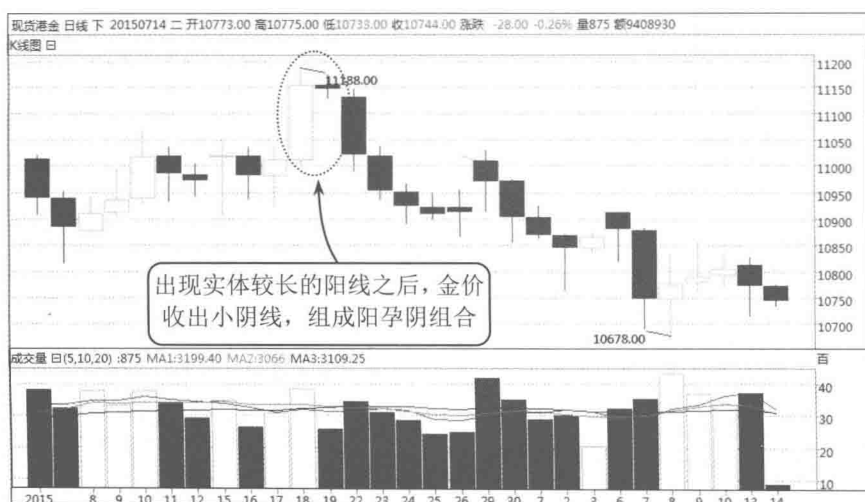


图 6-20　现货港金走势图

由图 6-20 可知，现货港金的走势前期出现小幅上涨，单日内的涨幅以 2015 年 6 月 18 日最大。

但是在 6 月 18 日金价出现单日内最大涨幅之后，收出了实体较短小的阴线，由于实体过于短小，这根阴线就好像是由前一根阳线孕育产生的。

这两日的 K 线组成阳孕阴的组合形态，代表在阶段高位的多方量能集聚爆发，但后劲不足，孕育出阴线，空方抢占市场，因此，此时的投资者应该积极做空。

从金价的后市走势来看，此时做空的投资者获利良多。

6.2.4　阴包阳

阴包阳组合是由多根 K 线组成，具体形态是一根实体较长的阴线将前面实体较短的阳线全部包住，也就是阴线的开盘价高于或等于前期小阳线的收盘价，阴线的收盘价低于或等于小阳线的开盘价。如图 6-21 所示为阴包阳的基本形态。

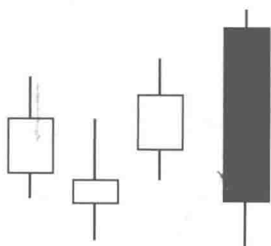


图 6-21　阴包阳

阴线之前出现的小阳线数量没有限制，这样的组合形态出现在高位，表示市场已经明显倾向于空方，因此阴线的实体长于前面多根小阳线的实体，并将其包围。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


【实战案例】阴包阳 K 线组合

如图 6-22 所示为现货港金的走势。

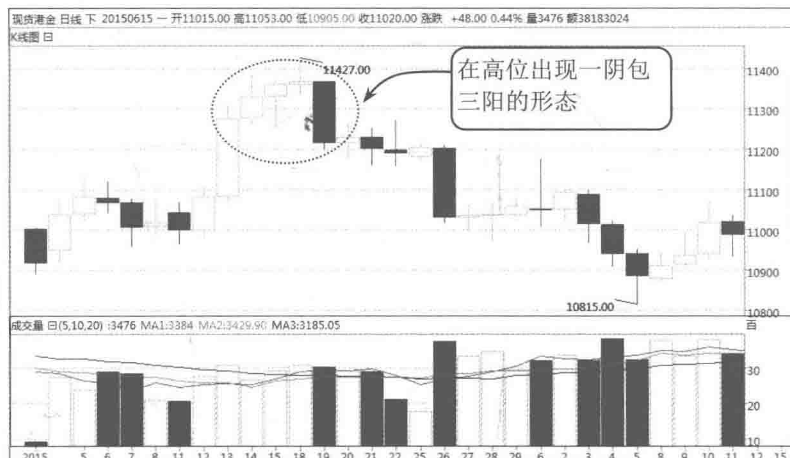


图 6-22 现货港金走势图

由图 6-22 可知，现货港金的价格在前期处于上涨的走势，并且在后期金价出现了连续阳线的走势。

在 5 根连续阳线的走势中，后面 3 根阳线单日涨幅明显缩小，并且最后一根 K 线形态为十字星形态，显示出此时市场中的看多者力量明显减弱。

就在十字星出现的下一交易日，金价收出一根实体较长的阴线，而且此阴线的开盘价等于前一根十字星的收盘价，为平开，而收盘价低于前面 3 根阳线的最低开盘价，形态上将前 3 根阳线完全包围。

这几日的 K 线形态为明显的一阴包多阳的组合形态，在金价的阶段性高位出现这样的 K 线组合，表明金价后期会有一波下跌，投资者可以在此时做空。


【知识拓展】阴包阳形态的前期阳线数量没有具体限制

> 阴包阳形态出现在金价的高位区域，表示后市空方占据绝对优势，组合形态内被阴线包含的阳线是没有数量限制的，一根阳线也可以被称为阴包阳组合，但是预示意义不如多根阳线准确。

6.2.5 两阴夹击

两阴夹击组合与两阳夹击组合类似，都是在下跌途中出现，该组合都是开始于一根实体较长的阴线，结束同样是一根实体较长的阴线。

两根阴线之间夹杂着不少实体较短小的 K 线，这些 K 线不论阴阳，夹杂在两根实体较长的阴线中间，并且后一根阴线的开盘价和收盘价均低于第一根阴线，形态类似于阶梯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 6-23 所示为两阴夹击的基本形态。

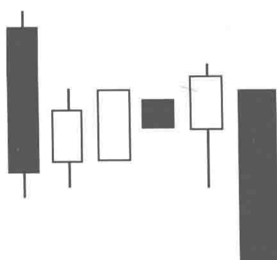


图 6-23 两阴夹击

两阴夹击组合出现在金价下跌中期，其实就是一次短期的反弹过程，第一根阴线开启了反弹走势，最后一根阴线将反弹价格拉下，两根阴线互相配合，使金价更低。



【实战案例】两阴夹击 K 线组合

如图 6-24 所示为现货港金的走势。

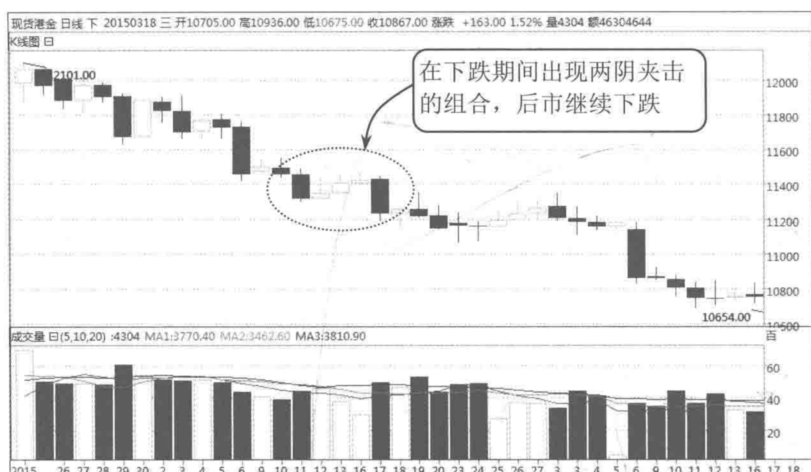


图 6-24 现货港金的走势图

由图 6-24 可知，现货港金在这段时间内呈现出单边下跌的走势，在这段走势中，出现了一个比较明显的两阴夹击 K 线组合形态。

2015 年 2 月 11 日收阴之后，金价连续 3 天收于阳线，虽然阳线的实体较为短小，但是此次阳线的出现给市场看多的投资者注入了一剂强心剂。

但是，在连续 3 根阳线之后，金价收出一根实体较长的阴线，该阴线将前面 3 根阳线的实体全部吞并掉，并且这一根阴线与三连阳之前的阴线相互配合，将反弹上涨的金价拉得更低。

此时投资者可以积极做空，因为后市还会继续一波下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.2.6 高位覆盖组合

高位覆盖组合是由 4 根及其以上的 K 线组成，这几根 K 线出现在高位，不论阴线还是阳线，它们的实体都逐级降低，如图 6-25 所示。

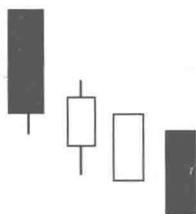


图 6-25 高位覆盖组合

高位覆盖组合中的 K 线不分顺序，它们之间的关系是实体逐渐降低，出现在高位，显示出市场看空的气氛浓烈，金价后市会有一波下跌。


【实战案例】高位覆盖 K 线组合

如图 6-26 所示为现货港金走势。

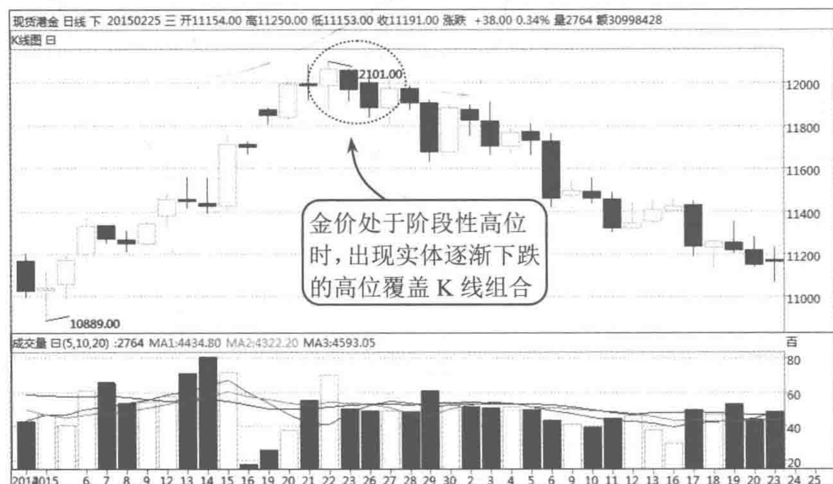


图 6-26 现货港金走势图

由图 6-26 可知，现货港金在这个时间段内经历了上涨到下跌的走势，转折期间，也就是在金价高位，由一根阳线探出阶段性高位 12 101.00 元，之后出现的 K 线实体逐渐降低，形成了高位覆盖组合。

在高位出现高位覆盖组合，显示市场逐渐被空头气氛笼罩，此时做多的投资者应该及时平仓，并且可以适当做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.2.7 五连阴

五连阴是指在下跌过程中出现 5 根连续的阴线，本身就在下跌的金价在这五连阴的打压下，更是无力回天。如图 6-27 所示为五连阴的基本形态。



图 6-27 五连阴

五连阴的出现，显示市场中一致看空，在连续阴线形态出现之前，市场一般会经历一次或大或小的调整，调整过后，出现五连阴，说明在这场多空双方交战中，空方大获全胜，后市将继续下跌。



【实战案例】五连阴 K 线组合

如图 6-28 所示为现货黄金的走势。

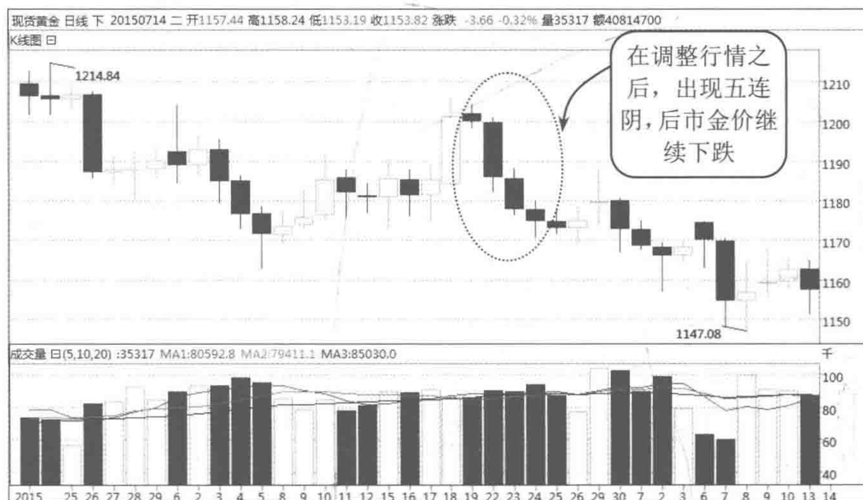


图 6-28 现货黄金走势图

由图 6-28 可知，现货黄金的价格在这一阶段内的走势为持续下跌，在 6 月初的时候出现了一次历时较长的反弹走势。

当 6 月 18 日收出一根实体较长的阳线之后，后面连续 5 个交易日金价均收出阴线，组成五连阴组合，同时也宣告前期的反弹行情结束，后市依然是空头的主场。

在下跌过程中出现这样的组合形态，投资者可以积极做空，后市还会持续一段时间的下跌行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.2.8 高位星形组合

高位星形组合由多根 K 线组成，这些 K 线都有一个共同点，就是本身为十字星形态或类似十字星的形态。

如图 6-29 所示为高位星形组合的基本形态。

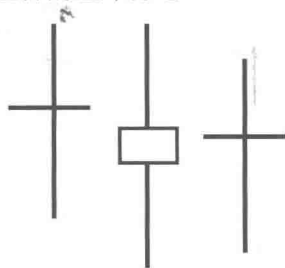


图 6-29 高位星形组合

十字星形态出现在股价高位本身就是多空市场转换的形态，如果出现多根这样的 K 线形态，那么大势逆转的走势确定。



【实战案例】高位星形 K 线组合

如图 6-30 所示为现货黄金的走势。

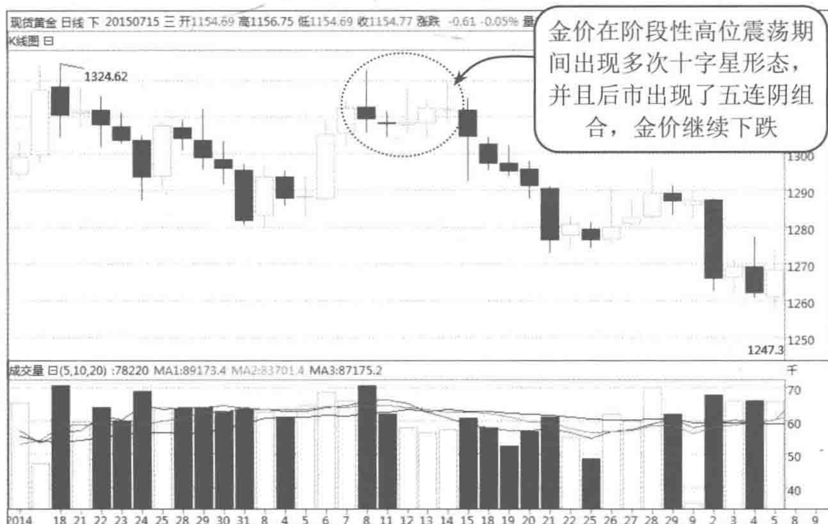


图 6-30 现货黄金走势图

由图 6-30 可知，现货黄金的价格在前期出现比较频繁的波动，阴阳线夹杂出现，后市走势并不明确。

在 2014 年 8 月上旬，金价在下跌之后出现反弹，并在一定价位反复震荡，在震荡过程中，金价多日收出十字星的形态，并且这些十字星形态的价位相差不大，形成高位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星形组合。

在高位出现这样的K线组合，金价出现了大幅下跌，并且是以五连阴组合的形态出现的，后市金价还将面临一场大跌。

投资者在投资实战时，面临这样的组合形态，可以大量做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

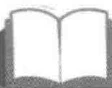
Chapter 07

常用的技术指标

很多投资者认为既然黄金市场是全球性的市场，那么只需要关注国际国内大事就可以了，为什么还要学会技术分析呢？这里需要明确一点，基本面情况的分析可以让投资者把握大势，这是对于长期投资者而言，而大多数投资者都只是中短线操作，这些技术分析都是帮助投资者在中短期的时间内准确找到买卖点的方法。在技术分析中，技术指标在这方面的预测是很准确的。

本章要点

- 均线的计算方法
- 均线的金叉买入点
- 均线的死叉卖出点
- 通过DIFF找到买卖点
- 通过BAR柱线找到买卖点
- 布林指标三线喇叭口的研判



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.1 均线指标

均线是移动平均线，英文全称是 Moving Average，简称 MA，是对某一周期内的金价进行计算平均，将这些平均出来的价格点连接组成的线条。

7.1.1 均线指标简介

均线指标一般结合 K 线图使用，是由著名的美国投资专家葛兰威尔于 20 世纪中期提出来的。均线理论是当今应用最普遍的技术指标之一，它帮助交易者确认现有趋势、判断将出现的趋势、发现即将反转的趋势。

常用到的均线周期有 5 天、10 天、30 天、60 天、120 天和 240 天的指标。其中，5 天和 10 天的短期移动平均线是短线操作的参照指标，称为日均线指标；30 天和 60 天的是中期均线指标，称为季均线指标；120 天、240 天的是长期均线指标，称为年均线指标。

7.1.2 均线的计算方法

均线是通过将周期内的收盘价进行平均计算得出，下面来实际运算一个案例。如表 7-1 所示为现货黄金在 2015 年 5 月 19 日至 6 月 18 日的每日收盘价。

表 7-1 计算均线

日 期	收盘价/元	日 期	收盘价/元	日 期	收盘价/元
5-19	1208.95	5-29	1189.90	6-10	1186.02
5-20	1210.01	6-1	1188.80	6-11	1181.75
5-21	1206.34	6-2	1193.11	6-12	1180.80
5-22	1206.13	6-3	1185.04	6-15	1185.74
5-25	1206.93	6-4	1176.67	6-16	1181.80
5-26	1187.62	6-5	1171.90	6-17	1184.50
5-27	1188.07	6-8	1172.98	6-18	1201.48
5-28	1188.50	6-9	1177.03		

从上面数据中，可以得出 5 月 19 日至 6 月 18 日这段期间的金价平均值为这些收盘价相加之后除以 23 个交易日，得出均价为 27360.07/23≈1189.57(元)。

在单个计算某个交易日的移动平均价时，则需要单独选取其中一段数据进行计算，例如计算 5 月 27 日的 5 日移动平均价，需要选取包括 5 月 27 日在内的 5 个收盘价，分别是 5 月 21 日至 27 日，计算过程如下。

(1206.34+1206.13+1206.93+1187.62+1188.07)/5≈1199.02(元)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算 5 月 28 日的 5 日移动平均价则需要选取包括 5 月 28 日之内的 5 个收盘价来进行计算，计算过程如下。

(1206.13+1206.93+1187.62+1188.07+1188.50)/5=1195.45(元)

按照以上的方法依次类推，可以得出 5 月 29 日至 6 月 18 日的 5 日平均价格分别为 1192.20 元、1188.58 元、1189.68 元、1189.07 元、1186.70 元、1183.10 元、1179.94 元、1176.72 元、1176.92 元、1177.94 元、1179.72 元、1182.27 元、1183.22 元、1182.92 元、1186.86 元。如图 7-1 所示为现货黄金这段时间内的 5 日移动平均线走势。

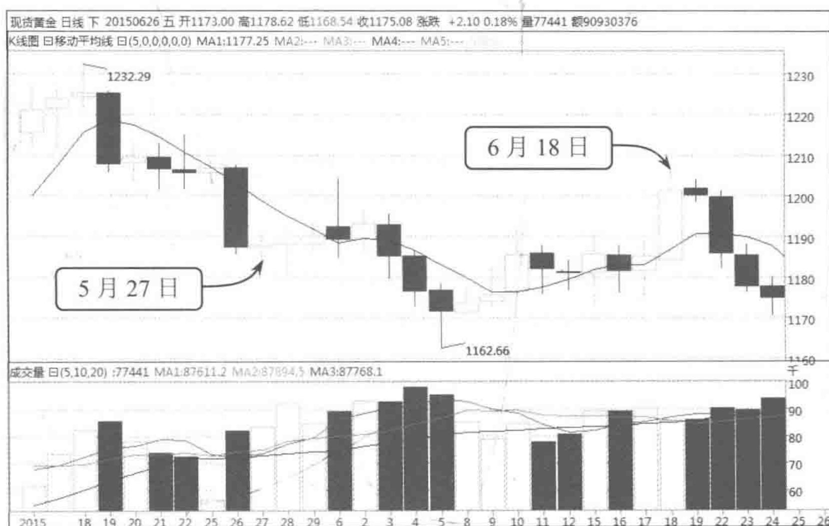


图 7-1　现货黄金走势中出现的金叉现象

可以看出，这段期间的现货黄金价格出现了先下跌后上涨的走势。

7.1.3　均线的金叉买入点

均线因为取值周期不同，因此在走势上会出现相互穿插的现象，并且这种穿插在短期和中期均线中最容易出现。

均线之间的金叉是指短期均线自下而上穿过周期较长的均线，例如 5 日均线自下而上穿过 10 日均线，就可被称为金叉。当金价走势出现金叉现象时，是利好的消息，表示近期金价会出现一段时间的上涨。


【实战案例】5 日均线与 10 日均线的金叉

如图 7-2 所示为现货黄金的均线在运行过程中出现的金叉现象。

由图 7-2 可知，现货黄金的价格在 3 月中旬出现了下跌走势，在 3 月 17 日金价收出阴线，当天的下影线探出新低 1142.58 元。

之后金价出现明显回升，并在 19 日出现了 5 日均线自下而上上穿 10 日均线的现象，之后金价迅速回升，连日收出阳线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

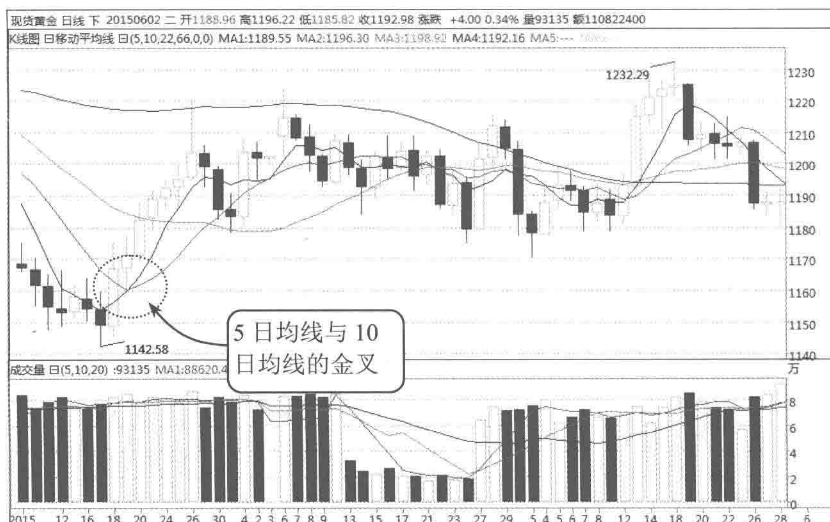


图 7-2 现货黄金走势中出现的金叉现象

5 日均线和 10 日均线都是短期的移动平均线，对金价走势的敏感度较高，对短期内的金价走势预测较准，因此在案例中金价上涨的第二个交易日便出现了金叉，而此时的 22 日均线和 66 日均线还未做出明显反应。

而计算周期较长的均线对于中长期的走势具有较好的指示作用，例如 60 日均线，它是季度的均线，对于金价走势的反映较为迟钝，但是它的走势与金价的大趋势基本一致。



【实战案例】60 日均线与 120 日均线出现金叉

如图 7-3 所示的是 60 日均线。



图 7-3 60 日均线更平稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.xhelp.net

由图 7-3 可知，金价在这段时间内主要走势就是下跌，但是真正下跌比较厉害的是 2015 年 1 月上旬至 3 月中旬，此时的 60 日均线从前期的上行转为下行。

而之后金价走势平缓了很多，阶段内的小波动不断，大趋势为横盘调整，这个阶段内的短期均线例如 5 日和 10 日均线走势波动较大，22 日均线波动相对较小，而 60 日均线则几乎平行运行。

因此，如果更长的时间周期的均线之间出现了金叉，则这段时间内的金价上涨时间会更长，以 60 日均线和 120 日均线为例，如图 7-4 所示为 60 日均线和 120 日均线在 5 月 5 日出现金叉的情况。从这两根均线的走势来看，前期的金价走势应该是以横盘调整为主。

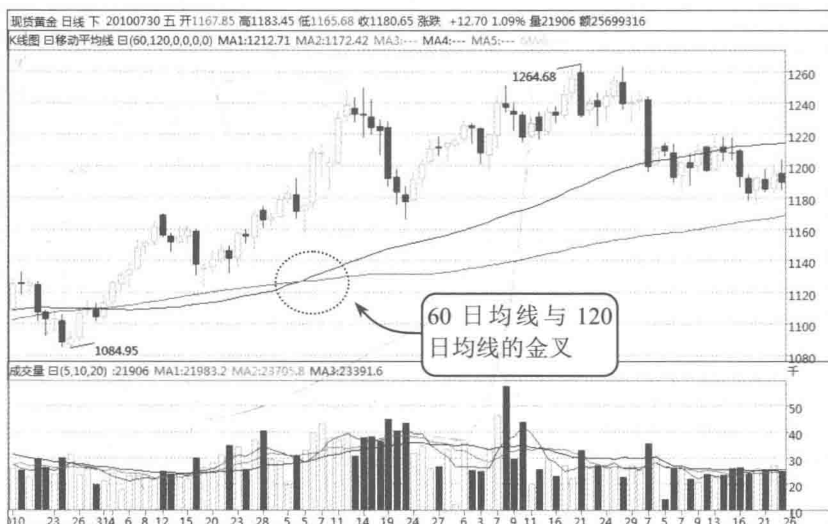


图 7-4　60 日均线和 120 日均线出现金叉

在出现了 60 日均线自下而上穿过 120 日均线之后，金价大幅上涨。

7.1.4　均线的死叉卖出点

死叉与金叉刚好相反，是指周期较短的均线自上而下穿过周期较长的均线，形成的交叉被称为死叉。

出现死叉，表示金价已经处于下跌状态，而且周期较长的均线转向下行，则金价后市将继续下跌。如果是短期均线之间的死叉，则表示短期内金价会出现下跌。



【实战案例】均线的死叉卖出点

如图 7-5 所示为现货黄金的走势。

由图 7-5 可知，图上的金价波动较频繁，最开始的时候金价是下降的，在 5 月 12 日时，5 日均线和 10 日均出现了一次金叉之后，金价开始上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

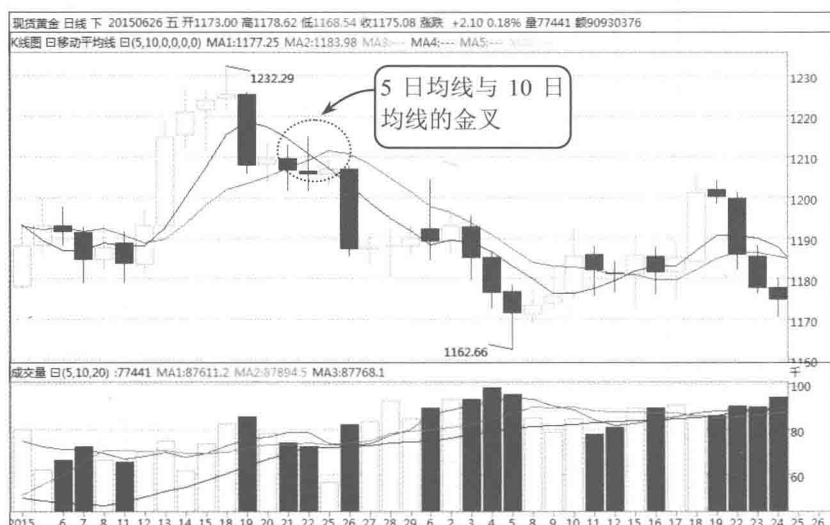


图 7-5　短期均线出现死叉，金价短期内下跌

五连阳的上涨走势使金价迅速达到 1232.29 元的高位，但是在高位时的 K 线形态为上影线较长的十字星形态，表示金价在高位无法坚持太长时间，面临下跌的风险。

果然，在后一交易日金价收出一根实体较长的阴线，在收阴之后的第 3 个交易日，5 日均线和 10 日均线就出现了死叉现象，之后两根均线的距离渐行渐远，直到 6 月中旬再次出现金叉才逐渐靠拢。

5 日均线和 10 日均线是短期的移动平均线，能有效地反映金价走势的变动，如果出现了 5 日均线自上而下穿过 10 日均线的现象，则此时的金价已经从阶段性高位滑落或即将滑落。

短期均线之间的死叉也是短期操作者的有效信号，如果死叉出现，则投资者可以立刻做空投资产品，但是要注意时间长短，既然是短期均线死叉，那么只能保证短期内的金价是下跌的，而且在持仓过程中还要关注基本面的突发因素，例如战争。

如果长期均线出现死叉，有两个含义，一是金价在前期已经出现下跌，二是金价在后市中将继续下跌。

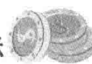
如图 7-6 所示，现货黄金的金价走势在 2014 年 8 月份仍保持在一定的高位震荡，并且 60 日和 120 日均线也呈现出平行运行的状态。

这样的平衡状态被 8 月下旬的五连阴组合打破，金价从高位滑落，因为前期五连阴的打击，金价出现了短期的反弹，而此时的 60 日均线和 120 均线还没有反应过来，在反弹期间还出现了一次金叉。

很快，反弹结束，金价继续下跌，此时的两条长期均线有了方向，9 月 19 日，60 日均线自上而下穿过 120 日均线，至此，金价的长期下跌走势确定。

如果是在前期反弹时做多的投资者，在金价下跌过程中会出现严重损失，但是可以同时大量做空金价，这样可以减少损失和获得一部分收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



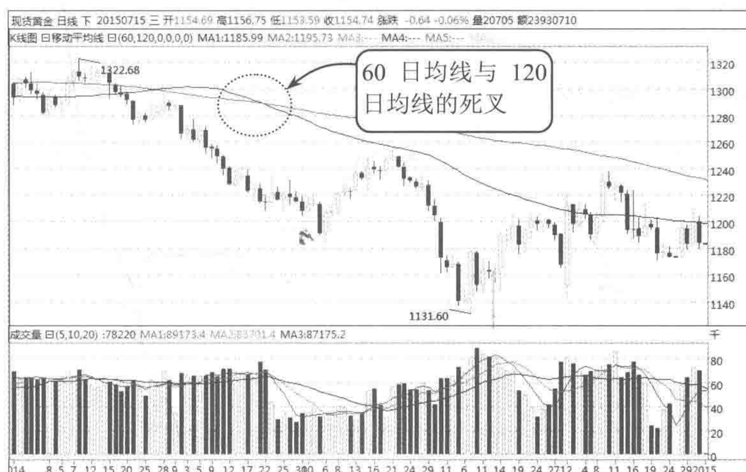


图 7-6 长期均线的死叉

7.1.5 多个周期的均线多头排列

在均线形态中，出现多头排列表示当前市场投资者一致看多，因此，短期均线、中期均线和长期均线呈现出有序的排列状态，短期均线与金价走势贴合度最高，排列位置在最上，其后根据均线对金价走势的灵敏程度依次排列为中期均线和长期均线。

当所有均线都方向一致向上，并且有序排列时，出现这种情况的金价前期是有一定上涨的，并且多头排列的形成开始于短期均线与中长期均线的相互之间的金叉，在出现均线的金叉之后，金价的后市走势不言而喻。

如图 7-7 所示为现货黄金的走势图。现货黄金在图 7-7 中的前期走势是横盘，当时的金价走势阴线和阳线夹杂，并且各周期的均线都走势不明。

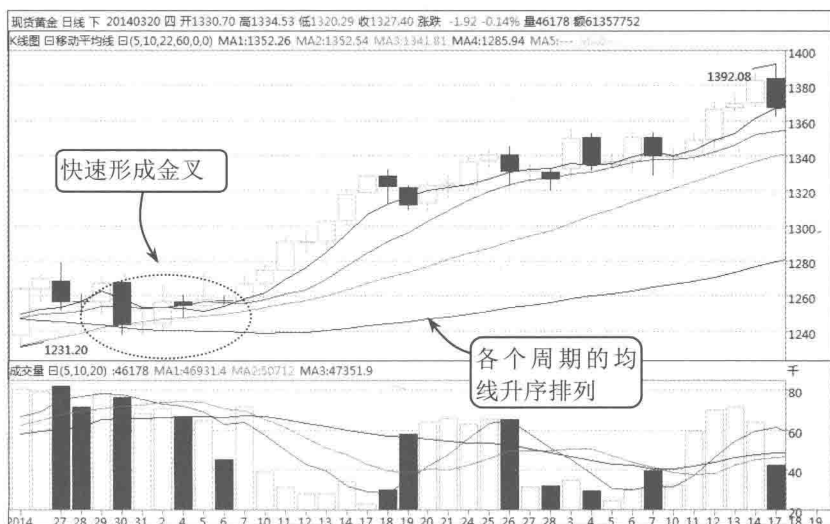


图 7-7 均线出现多头排列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这种状况不明的现象结束于 1 月下旬和 2 月上旬的均线相互之间形成金叉的时候，大量金叉的出现使得金价快速上涨。

在金价快速上涨的过程中，各周期均线纷纷上扬，之间的距离也逐步拉开，在 2 月中旬，均线之间已经根据时间周期的升序清晰地排列着，多头排列初显。

并且此时的金价出现了连续阳线的走势，虽然在途中出现了一些小的调整，但是均线之间的排列依然完好，因此，金价在调整过后保持良好的涨势。

7.1.6 多个周期的均线空头排列

空头排列是指 K 线图上的均线根据时间周期的降序排列，出现这样的现象，表示金价在前期已经处于下跌走势，因为长期均线也是向下的走势，因此，金价后市的大趋势为下跌。投资者此时可以进行做空操作。


【实战案例】各周期均线呈有序排列

如图 7-8 所示为现货黄金的价格走势在图中阶段的前期在一定高位横盘，比较明显的是此时的 60 日均线方向是平行的趋势。

这种平衡在 2014 年 8 月下旬时被打破，5 日均线迅速下行冲破 10 日均线、22 日均线和 60 日均线，并且在此过程中，10 日均线和 22 日均线也先后与 60 日均线形成死叉。

在不断出现的死叉现象之后，9 月上旬，60 日均线出现转向下行，至此，金价开始了大幅下跌。

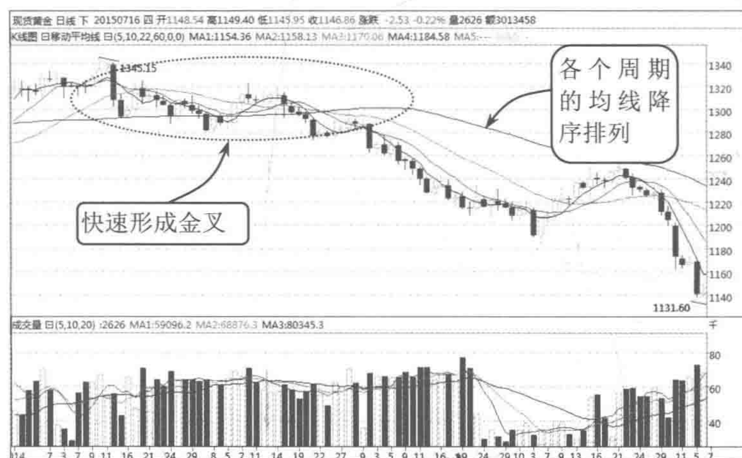
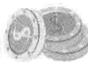


图 7-8 均线出现空头排列

在 60 日均线下行之后，各个周期的均线呈现出有序的排列，长期均线在上，依次是中期均线和短期均线，呈现出空头排列的形态，因此，后市金价继续下跌。

如果投资者在前期金价高位横盘时未能做空，则可以在各周期均线快速形成死叉和空头排列形成时做空，后市将大量获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.1.7 葛兰威尔 8 大法则

均线法则是由葛兰威尔提出的，他提出了利用均线与价格的位置关系来找到买卖点的 8 大法则，被称为葛兰威尔 8 大法则。

葛兰威尔 8 大法则的买卖点如图 7-9 所示。

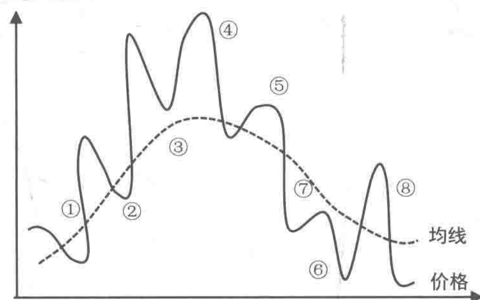


图 7-9 葛兰威尔 8 大法则

8 大买卖法则具体描述如下所示。

- **买点①**：均线从下降开始走平，股价向下而上穿过均线。
- **买点②**：价格跌破均线，但均线呈上升态势。
- **买点③**：价格连续上升远离均线，突然下跌，但在均线附近处再次上升。
- **买点④**：价格跌破均线，并连续暴跌，逐渐远离均线。
- **卖点⑤**：均线呈上升态势，但是价格突然暴涨并远离均线。
- **卖点⑥**：均线从上升转为下跌，价格向下跌破均线。
- **卖点⑦**：价格在均线之下朝着均线方向上升，但未突破均线又开始下跌。
- **卖点⑧**：价格向上突破均线但又立刻向均线回跌，此时均线仍持续下降。

因为图 7-9 所示的买卖点是相对于价格与均线的位置来说的，因此黄金价贴合度较高的均线是不能采用的，但是也不能采用对金价走势比较迟钝的均线，因此，在判断买卖点的时候一般采用的是中期均线。

下面以买点③和卖点⑤结合具体案例分别进行讲解。



【实战案例】买点③和卖点⑤的操作方法

如图 7-10 所示，现货黄金在图 7-10 中最初的走势是横盘运行，此时的 20 日均线也保持平行运行。在 2015 年年初，金价自下而上突破均线，开始上涨，在上涨途中，金价出现了两次回调贴近均线的现象，但是在均线附近再次出现上涨，这种现象为葛兰威尔法则的买点③，因此，金价后市继续上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

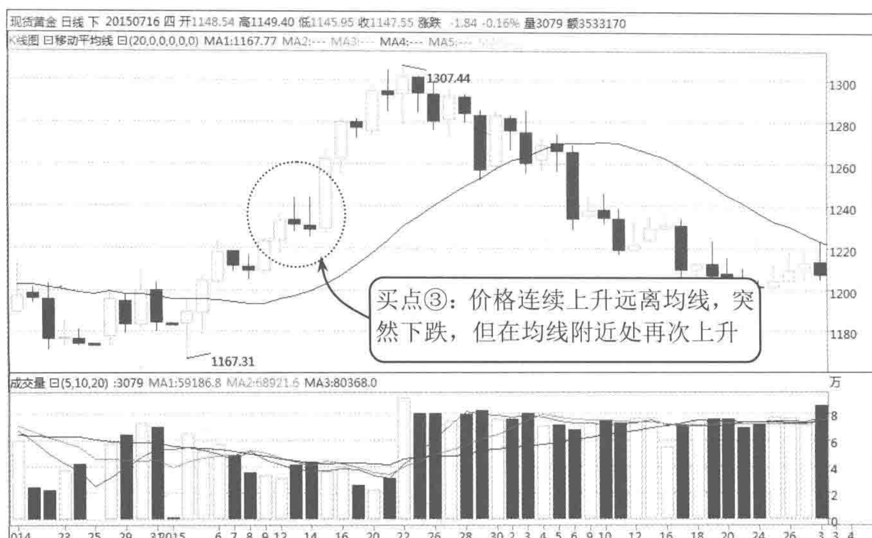


图 7-10 现货黄金走势图

如图 7-11 所示，现货黄金在这一阶段的前期走势良好，连续收出阳线，但是在出现阶段性高位时收出一根上影线较长的十字星。

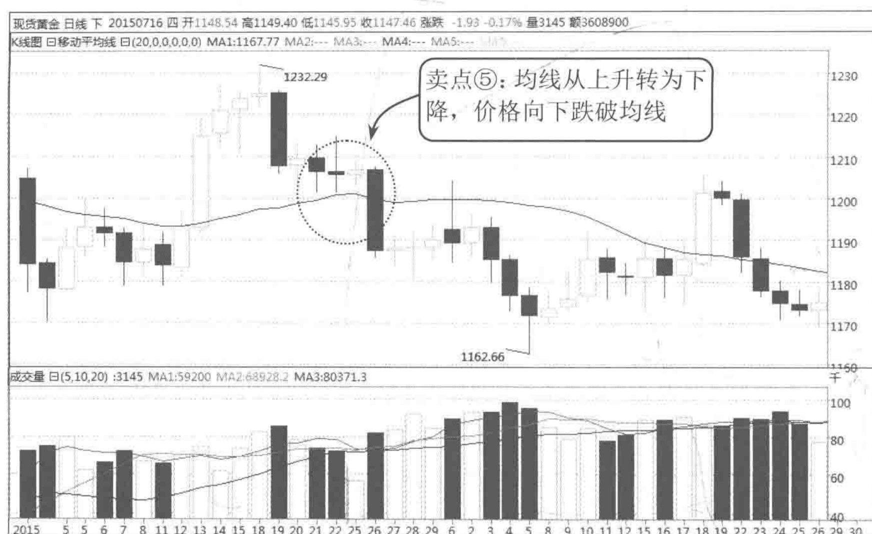


图 7-11 现货黄金走势图

十字星之后，金价收阴，且实体较长，过后的 4 个交易日金价均收出实体较短小的 K 线，此时的 20 日均线已经出现下行的迹象。

5 月 26 日，金价再次走出实体较长的阴线，并且收阴当天，金价跌破了 20 日均线，形态为葛兰威尔 8 大法则中的卖点⑤，之后的金价在一段时间内出现下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.2 MACD 指标

MACD 称为指数平滑异同移动平均线，是从移动平均线发展而来的，数值由 12 日快速移动平均线和 26 日慢速移动平均线发展而来。

7.2.1 MACD 指标简介

MACD 指标有 3 个组成部分，两线一柱，两线为 DIFF 线和 DEA 线，一柱是指 MACD 柱线。

MACD 指标的发展完善是经过多个历程的，1979 年美国学者查拉尔·阿佩尔(Gerald Appel)率先提出 MACD 指标，此时的指标只有两线形态，1986 年由托马斯·艾思培(Thomas Aspray)加入柱状线，现在使用的就是经过补充之后的 MACD 指标。

MACD 的出现弥补了均线具有一定时滞性的缺点，是由 12 日的 EMA(指数平均数)减去 26 日的 EMA 先得出 DIFF，再由 DIFF 数值计算得出 DEA 和柱线值。

7.2.2 通过 DIFF 找到买卖点

DIFF 是指 12 日的指数平均数与 26 日指数平均数的差值，DIFF 是 MACD 指标计算中最早得出的一条线，也是最具有指示意义的一条线。DIFF 的数值与当前金价的走势有关，DIFF 的数值如果为负值，而且负值不断变大，那么当时的金价就处于下降状态。

如果 DIFF 的数值为正，并且不断变大，那么金价就处于上涨状态，当然，DIFF 为正值时，也会出现数值缩小的现象，表明此时的价格出现回调。DIFF 对于金价走势的反应与判定，除了根据数值外，还可以通过其与 0 轴之间的关系来判定。

1) DIFF 上穿 0 轴，金价上涨

如果 DIFF 线自下而上穿过 0 轴，预示后市金价将会上涨。



【实战案例】DIFF 上穿 0 轴，金价上涨

如图 7-12 所示，DIFF 在这段走势中有两次自下而上穿过 0 轴的现象，第一次是在 2014 年 12 月中旬，上穿之后，金价小幅上涨。第二次上穿是在 2015 年 1 月上旬，此次上穿金价再次出现上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 7-12 DIFF 自下而上穿过 0 轴

2) DIFF 线下穿 0 轴，金价下跌

如果 DIFF 自上而下穿过 0 轴，则金价将会出现下跌。


【实战案例】DIFF 下穿 0 轴，金价下跌

如图 7-13 所示，现货黄金这一段走势本身处在下跌状态中，在 2 月下旬跌势出现缓和，金价有明显反弹，但此时的 DIFF 由下跌状态直接穿过 0 轴，显示反弹后金价将会继续下跌。

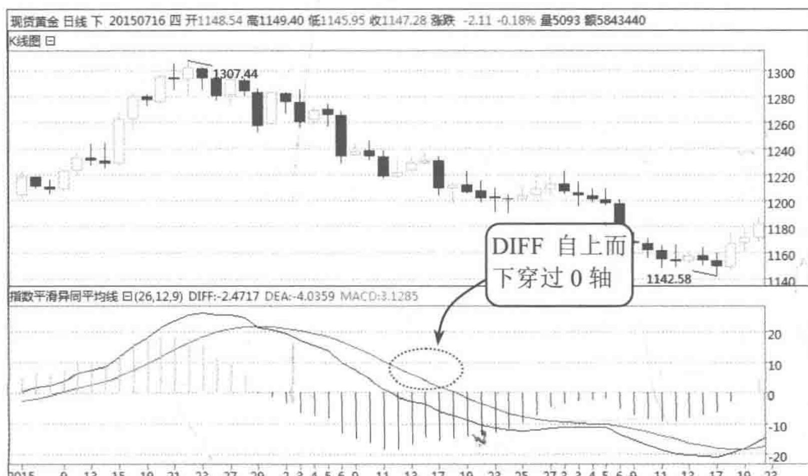


图 7-13 DIFF 自上而下穿过 0 轴

7.2.3 通过 DEA 找到买卖点

DEA 线是在 DIFF 的基础上通过计算得到的结果，其图形波动相对于 DIFF 而言要相对平缓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者在使用 MACD 指标时，通常以 DIFF 为主，以 DEA 为辅，将两线之间的交叉认为是买卖点的传达。

1) DIFF 和 DEA 出现金叉

如果 DIFF 线自下而上穿过 DEA 线，则为两线的金叉，金价会上涨，这里的金叉又分为两种情况，一是在 0 轴下方的金叉，二是在 0 轴上方的金叉。

- ✧ 如果两线在 0 轴下方出现金叉，金价短期内会上涨。但是此次上涨又要分为两种情况：一是下跌过程中的反弹，反弹过后金价将继续下跌；二是金价真正的见底回升，之后 DIFF 和 DEA 线会一鼓作气地穿破 0 轴。
- ✧ 如果两线是在 0 轴上方出现的金叉，则前期金价已经上涨一段时间，出现金叉之后，金价将会继续上涨。



【实战案例】DIFF 和 DEA 出现 0 轴下方的金叉

金价反弹时，两线在 0 轴下方出现金叉的情况如图 7-14 所示。

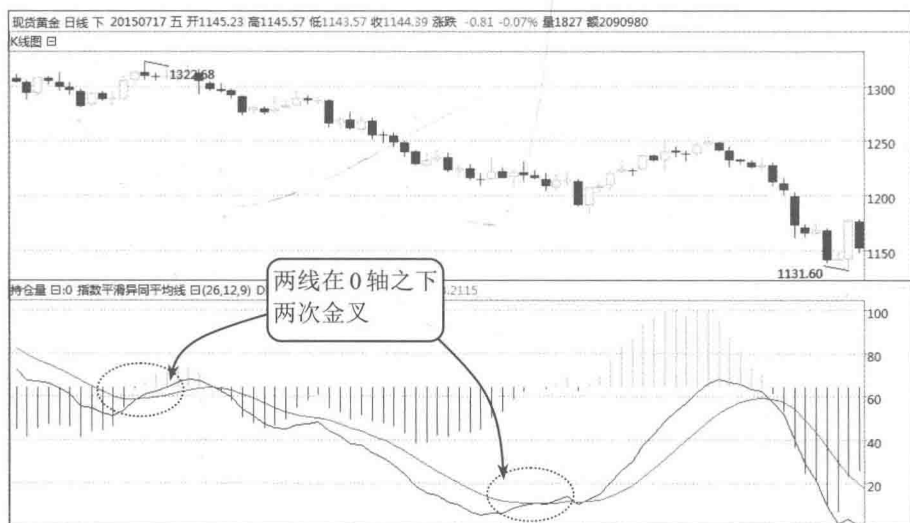


图 7-14 两线在 0 轴之下的金叉

由图 7-14 可知，这段时间内的金价处于下跌状态，在下跌过程中，出现两次比较明显的反弹，分别为 8 月初至 8 月中旬和 10 月初至 10 月中旬。

在金价反弹的时候，MACD 指标中的 DIFF 线自下而上快速穿过 DEA，形成金叉，短时间后，金价再次下跌，显示此次金叉只是反弹现象。

金价见底回升时出现的金叉如图 7-15 所示。

由图 7-15 可知，此时的金价经历了下跌到上涨的过程，MACD 指标的两线也在 0 轴下方出现了两次快速的金叉现象，之后金价快速企稳回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

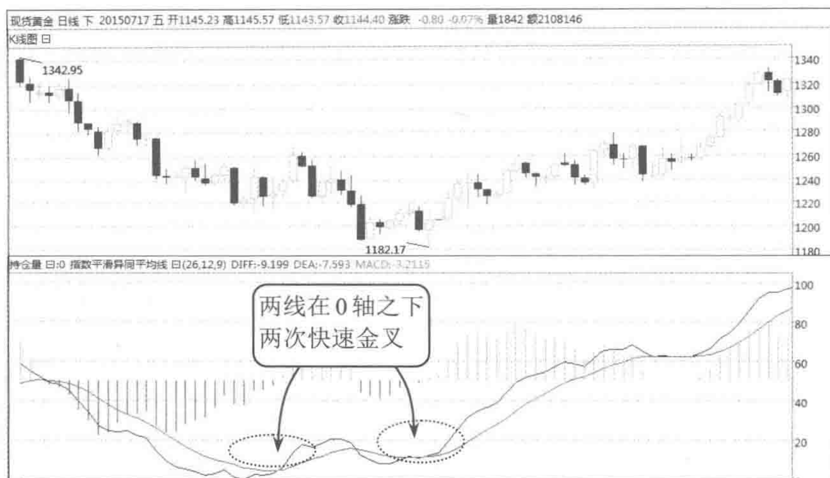


图 7-15　两线在 0 轴之下的金叉

为什么同样是在 0 轴下方的两次金叉，后市走势却完全不同？在判断后市走势的时候投资者应该注意 4 点内容。

第一，观察这是下跌过程中出现的第几次金叉，次数越多，反转信号越强。

第二，观察与之相邻的金叉相隔的时间，时间越短，反转意味越浓。

第三，看成交量，如果只是反弹走势，那么成交量会在反弹结束的时候放大，如果是正式的上涨，那么成交量会在出现金叉的时候放大，也就是金价开始上涨的时候。如图 7-16、图 7-17 所示为两次不同结局的金叉出现时的成交量情况。

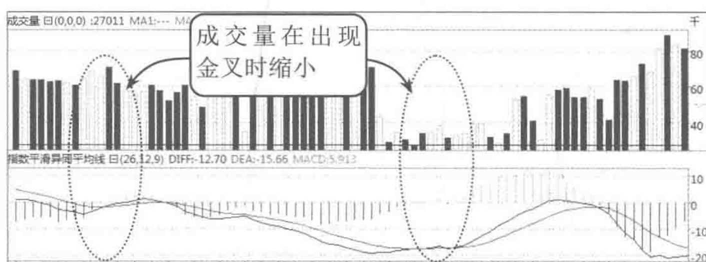


图 7-16　金叉与成交量的关系

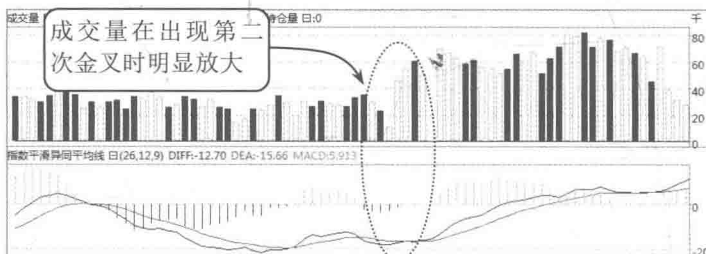


图 7-17　金叉与成交量的关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四，看两线与 0 轴的关系。如果在出现金叉之后，两线快速上行穿过 0 轴，并在 0 轴上方继续运行，则金叉为见底金叉，如果两线出现在金叉之后，接近 0 轴，但是短时间内又下行，则继续下跌。

2) DIFF 和 DEA 出现的死叉

如果 DIFF 线自上而下穿过 DEA 线，则为两线的死叉，金价会下跌。这里的死叉同样分为两种情况：一是在 0 轴下方的死叉；二是在 0 轴上方的死叉。

- ✧ 如果两线在 0 轴下方出现的死叉，则表示金价的这一波反弹行情结束，金价后市会下跌。
- ✧ 如果两线是在 0 轴上方出现的死叉，有两种情况，分别是上涨行情中的死叉和上涨行情末期的死叉，前者表示金价上涨行情中的一个调整，金价的大趋势不变，调整之后金价将继续上涨，后者表示此波上涨已经达到一定高位，大趋势即将转变，后市将下跌。



【实战案例】DIFF 和 DEA 出现死叉

在 0 轴下方出现死叉的现象如图 7-18 所示。

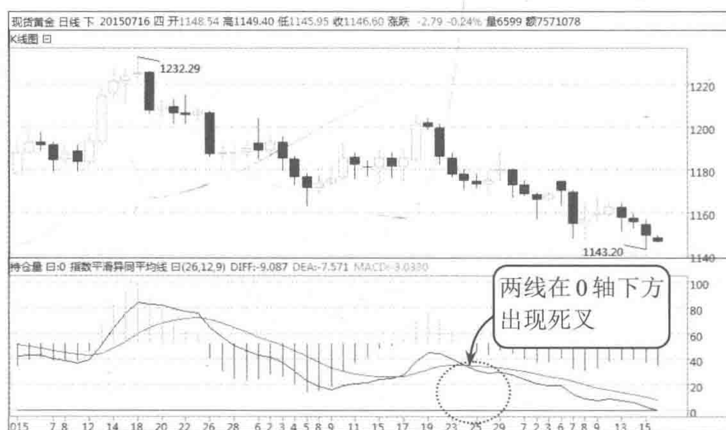


图 7-18 0 轴下方出现死叉

由图 7-18 可知，现货黄金在一阶段内都是属于下行的状态，因此 MACD 线在穿过 0 轴之后，一直运行在 0 轴以下。

在 6 月 8 日，金价收阳，开始反弹走势，但是反弹走势持续时间并不长，中旬便结束了。在这段历时较短的反弹行情中，MACD 指标的两条线在短时间内经历了金叉到死叉的过程，在出现死叉之后，两线继续下行，金价继续下跌。

在上涨行情中出现回调性死叉的现象如图 7-19 所示。

由图 7-19 可知，现货黄金的价格在这段时间内的大趋势为上涨，途中出现了一次明显的调整走势，此时 MACD 指标中的 DIFF 和 DEA 线出现了明显的死叉，但是此次回调时间并不长，一段时间之后，金价再次上涨，而两线也快速地形成了金叉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-19　0 轴上方调整性质的死叉

在上涨行情末期的死叉现象如图 7-20 所示。

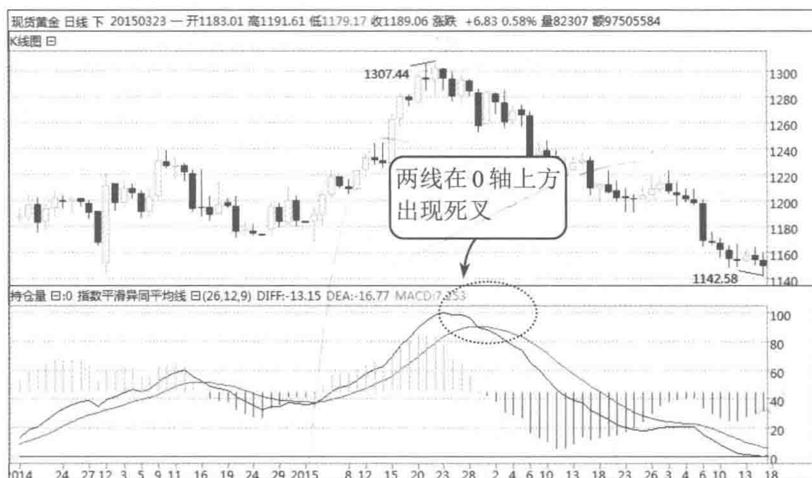


图 7-20　0 轴上方反转性质的死叉

由图 7-20 可知，现货黄金在这一时间段内经历了上涨至下跌的走势，在上行过程中，MACD 指标中的两线几乎保持在 0 轴上方运行，途中也出现过一次回调的死叉，两线下行接近 0 轴，但是短时间后又上行。

这种上行的状态结束于 2015 年 1 月下旬，金价在高位收出十字星，几个交易日后，DIFF 自上而下穿过 DEA，形成死叉，金价大跌。

DIFF 和 DEA 两线死叉之后迅速从高位滑落，穿过 0 轴，金价进入下跌行情。

都是 0 轴上方的死叉，该如何判断后市行情如何呢？这里需要注意以下几个基本点。

第一，观察死叉时的两线距离，如果两线走得较近，则调整的可能性更大，如果两线之间的距离较远，则反转的可能性较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



第二，观察死叉时的 K 线形态，一般在金价见顶时期，K 线图上会显示出一些见顶形态的 K 线，如果没有这样的 K 线或者组合，则调整的可能性较大。

第三，观察死叉出现之后的金价反应，如果是调整型的死叉，那么当时的金价下跌幅度不会很大，一般都是横向走势；如果是见顶的死叉，那么金价会在短时间内快速下跌。

第四，观察成交量情况，如果是上涨行情中的调整型死叉，那么当时的成交量是缩小的，相较于前期的上涨；如果是见顶的死叉，那么当时成交量会快速放大或正在放大。

如图 7-21 所示为两种情况下的成交量区别。

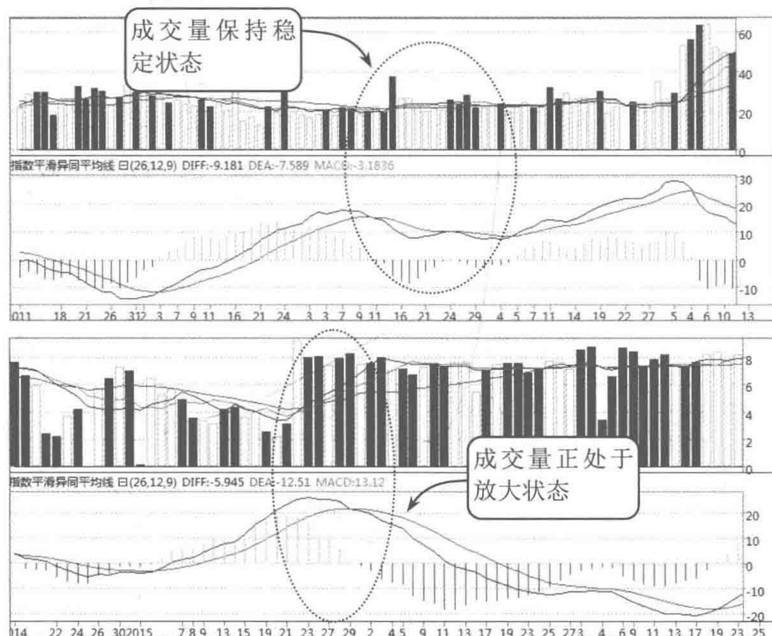


图 7-21　通过成交量判定死叉性质

7.2.4　通过 BAR 柱线找到买卖点

在 MACD 指标中的最后一个构成部分为 BAR 柱线，也称为 MACD 柱线，是 DIFF 和 DEA 差值乘以倍。

柱线出现在 0 轴上方与 0 轴下方有不一样的含义。若出现在 0 轴上方，则此时的金价走势以上涨为主；若出现在 0 轴下方，则金价正处于调整或下跌状态，如图 7-22 所示。

在 BAR 柱线中，除了看它与 0 轴的关系之外，还可以观察其柱线的长短变化，如果 0 轴下方的柱线逐渐增长，则金价将下跌的幅度将加大；如果 0 轴下方柱线缩短，则跌势会出现缓和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-22 BAR 柱线反映金价走势



【实战案例】通过 BAR 柱线找买卖点

如图 7-23 所示，这段时间内金价都处于下跌状态中，此时的柱线都在 0 轴下方，可以看出，DIFF 和 DEA 两条线在 0 轴上方迅速形成死叉，之后快速地穿过 0 轴，在 0 轴下方运行。

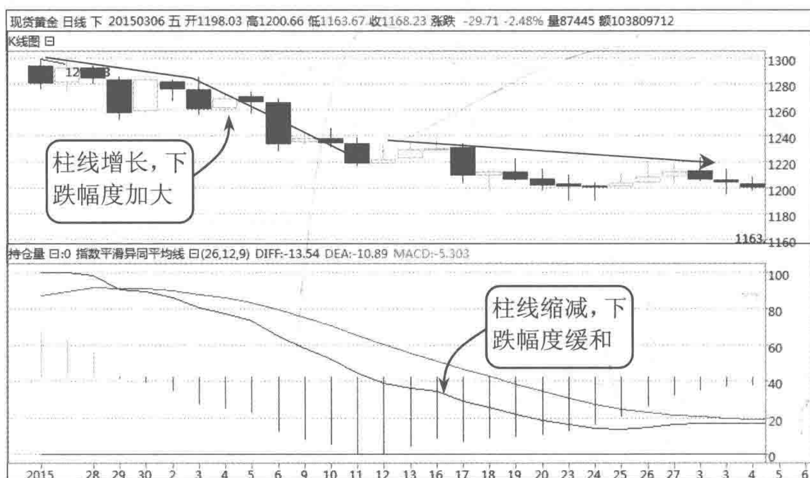


图 7-23 0 轴下方柱线增长

在两线出现死叉到穿过 0 轴这段时间内，BAR 柱线不断增长，从开始的不明显到数值在-20 以下，在此阶段可以看见，金价的下跌幅度有一个明显的变化，前期基本上是平衡式下跌，当柱线快速增长时，下跌的幅度也加大。

当金价的下跌幅度达到一定水平之后，BAR 柱线开始缩减，在它开始缩减的时候，可以发现此时的金价跌幅出现缓和。

其实 BAR 柱线的长短可以用来判断市场中看多或看空力量的强度，如果柱线不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.zhe.p.net



加长，意味着市场看多或者看空的力量加强，因此价格的变动幅度会更大；如果柱线不断缩短，意味着市场中的看多或者看空的力量减弱，那么价格的变动幅度会减小。

在前文中讲到的柱状线的发展是由增长到缩减，这个过程还可以按照 0 轴之下和 0 轴之上来划分。

- ✧ 在 0 轴之下，金价处于下跌状态，市场看空者不断增多，柱状线不断向下发散，在某一交易日会达到最大，如果下一个交易日出现短于前一交易日的柱状线，则称该柱线发生了抽脚。
- ✧ 在 0 轴之上，金价处于上涨状态，市场看多者不断增多，柱状线不断向上发散，在某个交易日达到最大，如果下一个交易日出现短于前一交易日的柱状线，则称该柱线发生了缩头。

柱线的缩脚和伸头形态如图 7-24 所示。



图 7-24 缩脚与伸头

柱线出现缩脚和伸头都表示市场中看空或者看多的力量开始减弱。如果是缩脚的话，则后市金价会出现下跌幅度减弱或者短时间的上涨；如果是伸头的话，则后市金价上涨幅度减弱或出现回调下跌。

在柱状线形态中，有的柱状线为单峰或单谷形态，即从 0 轴附近开始增长，增长到最高位或最低位后开始下跌，有一个明显的最高点或最低点，如果在 0 轴之上则为单峰，在 0 轴之下则为单谷，如图 7-25 所示。

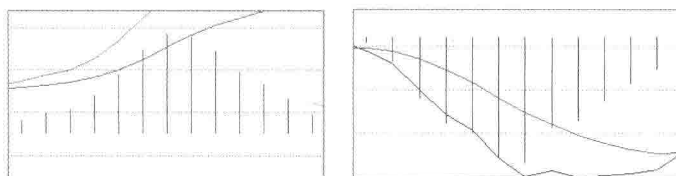


图 7-25 单峰形态(左图)和单谷形态(右图)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的柱状线形态与此不同，在出现一个高点或低点之后出现缩减，在还未接近 0 轴时又继续增长，再次形成一个高点或低点，如果在 0 轴之上这种形态被称为双重峰，0 轴之下这种形态被称为双重底，如图 7-26 所示。

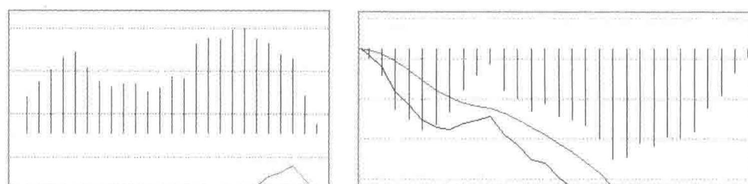


图 7-26 双重峰形态(左图)和双重谷形态(右图)

在实际运用中，还会出现更多的柱状线形态，例如三重峰形态和三重谷形态等，如图 7-27 所示。

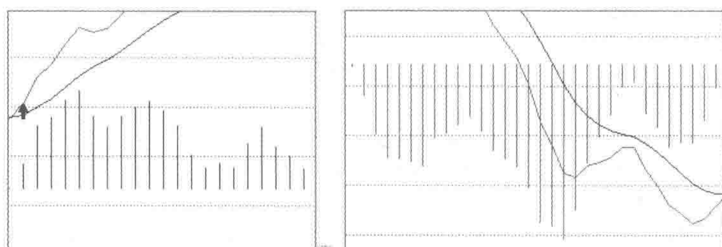


图 7-27 三重峰形态(左图)和三重谷形态(右图)

一般来说，柱状线的增长拉长表示当前的走势将继续，例如双重谷是单谷峰的延伸，表示金价将继续下跌，如图 7-28 所示。

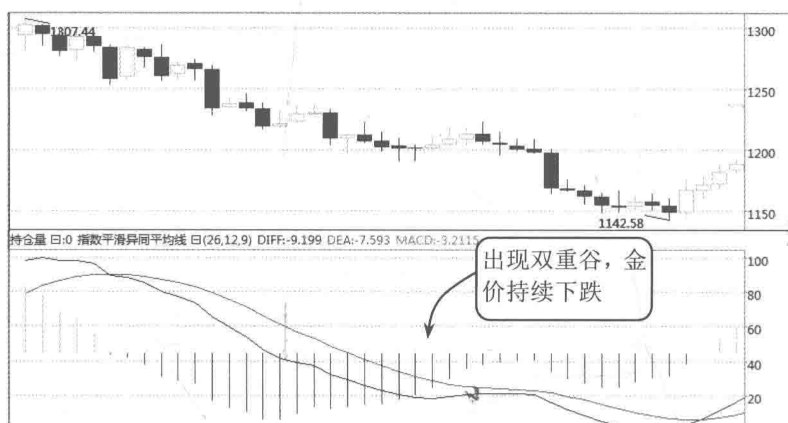


图 7-28 出现双重谷，金价继续下跌

在双重峰中，当柱状线在 0 轴上方向下缩减回到 0 轴附近，但最终没有突破 0 轴，而是再次向上增长形成新的高点，将再次增长的第一条柱状线称为逼空点，把逼空点对应的 K 线称为逼空棒，如图 7-29 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

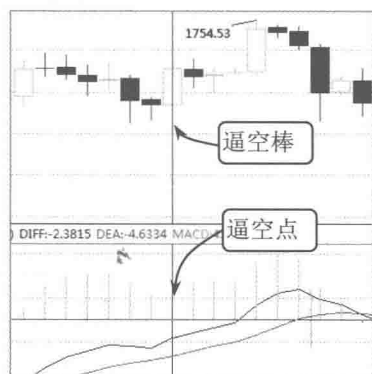


图 7-29 逼空点和逼空棒

对于投资者而言，如果在做多的过程中，发现了 BAR 柱线出现了逼空点，表示金价将会继续上涨，投资者可以放心地持有多仓。

如果在前期回调走势时，进行短期做空的投资者，此时就需要尽快平仓出局，因为逼空点的出现，表示金价将会继续上涨，回调走势已经结束。

在双重谷中，将柱状线在 0 轴下方向上缩减回到 0 轴附近，但最终没能突破 0 轴，而是再次向下增长形成新低点，将再次向下增长的第一条柱状线称为杀多点，把杀多点对应的 K 线称为杀多棒，如图 7-30 所示。



图 7-30 杀多点和杀多棒

对于投资者而言，如果在做空的过程中，发现了 BAR 柱线出现了杀多点，表示金价将会继续下跌，投资者可以放心地持有空仓，如果在前期反弹走势时，进行短期做多的投资者，此时就需要尽快进行平仓出局，因为杀多点的出现，表示金价将会继续下跌，反弹走势已经结束。

如果在金价运行过程中，出现 BAR 柱线在 0 轴附近不断反复消长的现象，则表明此时的市场观望者众多，后市不明确。

【实战案例】BAR 柱线在 0 轴附近反复消长

如图 7-31 所示，现货黄金的价格在前期达到阶段性高位 1392.08 元之后，便出现明显下跌，此时的 BAR 柱线迅速在 0 轴下方增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 月中旬，两线出现金叉，跌幅出现缓和，此时的 BAR 柱线缩减接近 0 轴，之后金价开始反弹，但是反弹的幅度不大，属于横盘状态，并且耗时较长，接近 1 个半月的时间。

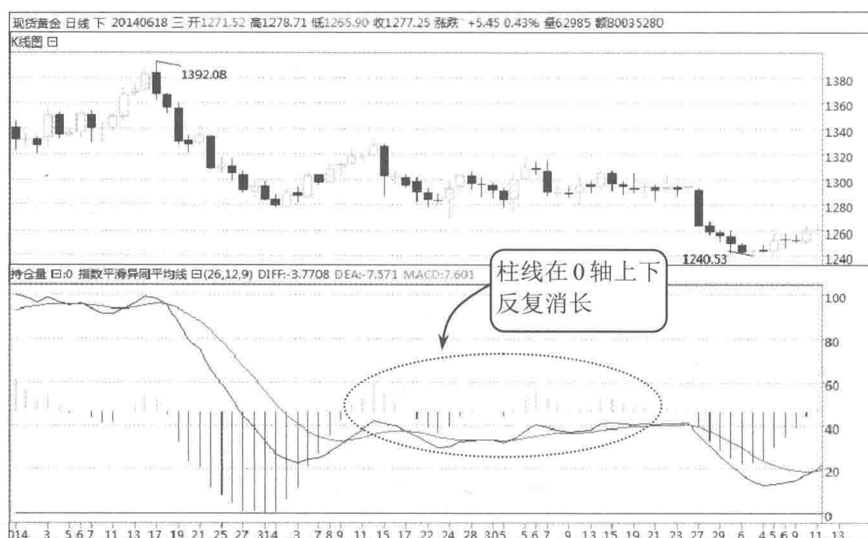


图 7-31　柱线在 0 轴上下运动

在这 1 个半月时间内，DIFF 线和 DEA 线在 0 轴之下相互穿插水平运行，显示此时仍是空头当道，但是没有出现明确的利空消息。

BAR 柱线在 0 轴附近反复地消长，却没有出现明显的增加，此时的所有指标都表示出后市观望的信号。

在这个时候，投资者尽量按兵不动，后市不明，此时进行短期操作的话，比较耗费投资者的精力。因此，投资者需要等到后市走势明确，市场给出明确的指示和消息时再进行操作为好。

在对 BAR 柱线的观察中，还有一个比较有趣的现象，当柱线明确在 0 轴上方或下方出现增长时，当时的成交量情况是稳定放大的。



【实战案例】柱线与成交量的关系

如图 7-32 所示，现货黄金的价格前期是上涨走势，BAR 柱线在 0 轴上方缓慢增长，此时成交量水平较高，当金价不断上涨接近高位时，成交量出现缩量现象。

在 1 月 22 日，当金价创出阶段性高位，BAR 柱线达到单峰峰值后开始缩减后，成交量迅速放大。

之后，DIFF 和 DEA 形成死叉，金价继续下跌，BAR 柱线回到 0 轴下方，并在 0 轴下方迅速增长，形成双重谷。当金价到达阶段性低位 1147.58 元之后，BAR 柱线翻越到 0 轴上方继续快速增长，在这段期间内，成交量只涨不缩，一直保持一定的水平。

这表明当 BAR 柱线有明显的发展方向时，无论是在 0 轴上方还是在 0 轴下方，成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量都会放大并保持较高水平。如果 BAR 柱线并没有明确方向，表现出在 0 轴上方频繁地增长和缩减，此时的成交量也会明显地缩小，如图 7-33 所示。

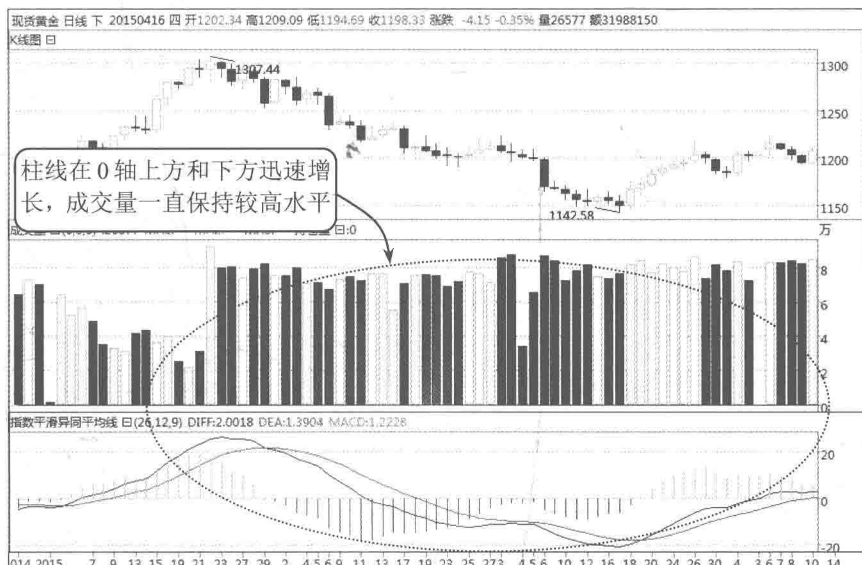


图 7-32 柱线与成交量的关系(1)

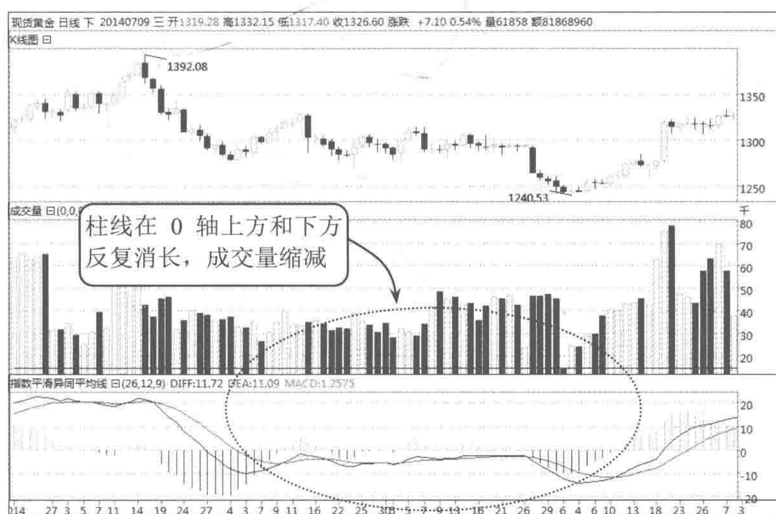


图 7-33 柱线与成交量的关系(2)

由图 7-33 可知，在 4 月初至 5 月下旬这段时间内，现货黄金价格呈现出横盘的走势，此时的 DIFF 线和 DEA 线在 0 轴下方水平运行，BAR 柱线在 0 轴附近频繁地增长和缩减，而此时的成交量相对于前期和之后的走势来说，出现了大幅度的缩小现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.3 布林线指标

布林线指标英文全称是“Bolinger Bands”，简称为 BOLL 指标，是用该指标的创立人约翰 • 布林格(John Bollinger)的姓氏来命名的，是研判价格运动趋势的一种中长期技术分析工具。

7.3.1 布林指标简介

布林指标是创始人约翰 •布林格根据统计学中的标准差原理设计出来的简单实用的技术分析指标。它在价格总是围绕某一价值中枢(例如均线、成本线)变动的基础上，引进了价格通道的概念，认为价格通道的宽窄随着价格波动幅度的大小而变化，而且具有变异性，会随着价格的实际变化而自动调整。

布林指标的价格通道由 3 条线组成，分别是上轨、中轨和下轨，通道的上下轨显示价格安全运行的最高价位和最低价位。上轨线、中轨线和下轨线都可以对价格的运行起到支撑作用，而上轨线和中轨线有时则会对价格的运行起到压力作用，如图 7-34 所示为现货黄金的布林线走势图。

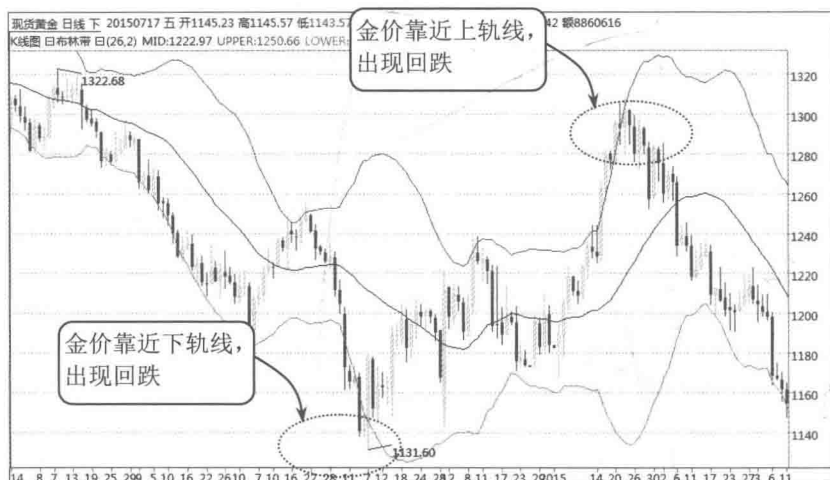


图 7-34 金价与布林线

由图 7-34 可知，金价在接触到上轨线时多会回跌，当金价下跌接近下轨线时多会上涨，当然中轨线对金价的支撑和压力作用兼具。

7.3.2 从金价与布林线的关系看出市场主导

布林线指标的走向有明确的方向，如果布林线三轨同时向上运行时，表示金价处于上涨状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】通过金价与布林线关系判断市场走势

如图 7-35 所示，三轨同时向上运行，并且金价在创出阶段性低位 1182.17 元之后，快速穿过中轨线，保持在中轨线之上运行，则金价会持续上涨一段时间。

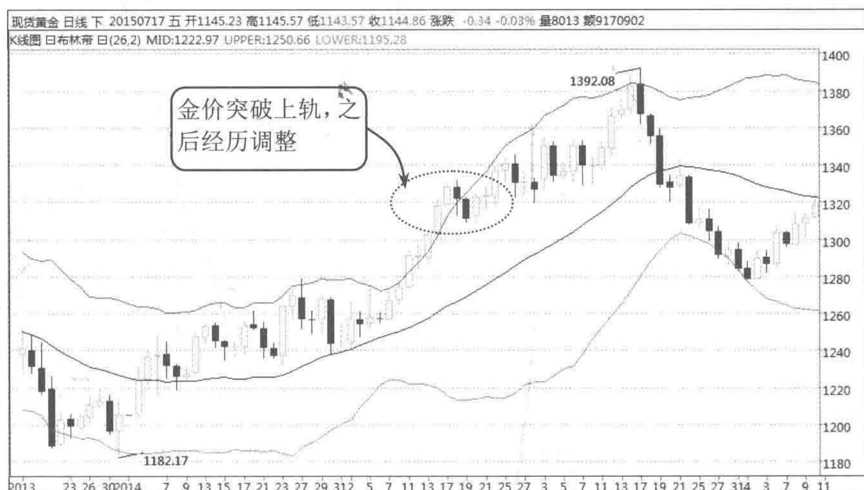


图 7-35　三轨向上，金价上涨

途中的金价在 2 月中下旬突破了上轨，金价随即出现了一段时间的调整，但是回调之后并没有自上而下跌破中轨线，并且此时的 3 条轨道线依然呈向上运行的状态，表明此时市场中仍以看多力量为主，金价还将继续上涨。

投资者在实际操作中，如果发现了这样现象，要毫不犹豫地做多，当然，在做多的同时也要注意轨道线运行方向的改变。

如果布林线的 3 条轨道线同时向下运行，则表明市场此时被空头气氛笼罩，投资者一直看空，金价将下跌，运行在中轨线之下，如图 7-36 所示，当金价到达 1345.15 元的阶段性高位之后，金价便在 2 个交易日之后跌破了中轨线，开始了下降走势。

在 7 月下旬金价第一次调整走势结束之后，布林指标的 3 条轨道线明确表示了向下运行的姿态，之后每次接近下轨之后出现的反弹都被中轨线压制，并且随着下跌的走势推进。

3 条轨道线的下跌幅度越来越大，3 线都越来越陡峭，表明此时市场中的投资者一致看空，金价在这样的情绪中将继续下跌走势。

在这样的市场中，投资者要毫不犹豫地做空，只要金价一直被中轨线牢牢地压制住，那么短时间内的大趋势就不会改变。

在调整走势中，布林线的 3 轨会呈现出不同的走势，上轨会向下，下轨会向上，中轨保持水平，整个轨道线会逐渐缩紧，此时的投资者应该采取观望的态度，因为黄金市场的调整走势一般历时不长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

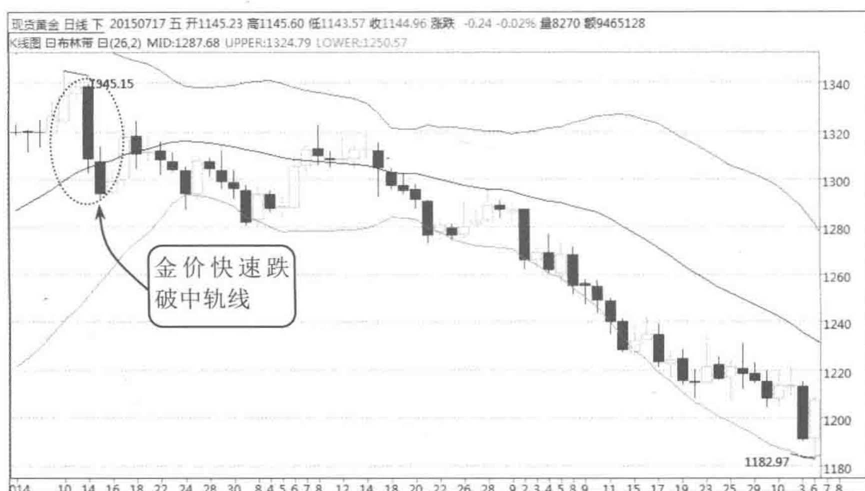


图 7-36 三轨向下，金价下跌

7.3.3 利用中轨线来找到买卖点

在布林指标中，中轨线对于金价的压力和支撑作用虽然没有上轨和下轨那么明显，但是中轨是金价接触最多的一条轨道线。

金价突破或跌破中轨线是比较重要的买卖信号，中轨线还可以与其他技术指标进行结合分析，例如成交量与 MACD 指标等，将大大提高预测效率。

1) 中轨线与成交量结合分析

成交量反映的是市场热度和坚持度，在市场热度较高或交投较频繁的情况下，成交量会放大，如果市场投资者看法一致，例如都看多，或者对后市走势比较迷茫的时候，成交量就会减小。

将成交量的变动形态与金价跌破、突破中轨线结合起来观察，可以比较准确地预判出后市的中短期走势，帮助投资者找准买卖方向。

- ✧ 当金价自下而上突破中轨线，同时成交量出现放大，意味着金价中短期向上运行，这是布林线指标揭示的中短期买入标志。
- ✧ 当金价自上而下跌破上轨线时，成交量会放大，如果金价一路下行快速跌破中轨线时，成交量前期较高的水平，表示金价短期内将继续下跌。


【实战案例】突破和跌破成交量都放大

如图 7-37 所示为现货黄金的价格在这段期间经历了横盘—上涨—下跌的历程，在横盘震荡期间，金价频繁地与中轨发生接触，成交量也一直保持较高水平，表示此时市场中的短期操作者较多。

12 月下旬，金价在接触到下轨后出现回升，此时的成交量明显缩小，而在回升的过程中成交量出现了放大，量价齐升，金价迅速突破中轨线，并在其上运行，随着金价的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上涨，成交量再次缩小，表明此时市场大多数投资者看多，建仓之后一直持有。

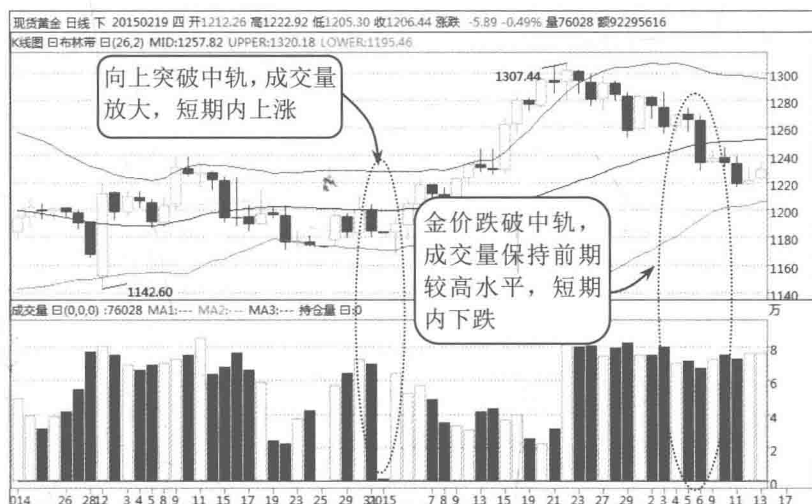


图 7-37 突破和跌破成交量都出现放大

当金价不断上涨，在创出 1307.44 元的高位后，成交量出现暴涨，金价迅速从上轨滑落，并在不断地震荡走势中跌破了中轨线，此时的成交量一直保持较高水平，说明前期的做多投资者大量平仓，同时市场风向转为看空，做空者大量涌现。

2) 中轨线与 MACD 指标结合分析

MACD 指标与中轨线结合分析，主要是观察 DIFF 和 DEA 出现交叉时的金价与中轨线的关系。

当 DIFF 和 DEA 在 0 轴上方出现死叉，并且金价很快跌破了中轨线，同时 BAR 柱线从 0 轴上方翻越到 0 轴下方快速增长，则金价在一段时间内会出现下跌走势。这里的 0 轴之上死叉需要区分两种情景：一是调整型的死叉，之后金价继续上涨；二是反转型的死叉，之后金价大幅下跌，下面具体来看。



【实战案例】MACD 指标中出现死叉

如图 7-38 所示为 MACD 指标中出现死叉，金价回调的走势图。

由图 7-38 可知，现货黄金价格在这段走势中是单边上涨的走势，DIFF 和 DEA 线在 0 轴之下出现金叉之后，迅速上行超越 0 轴，运行在 0 轴之上，BAR 柱线也在金叉之后翻越到 0 轴之上快速增长，一切信号都显示金价将继续上涨。

到了中途，DIFF 自上而下穿过了 DEA，在 0 轴之上形成了死叉，之后金价迅速下行跌破了中轨线，BAR 柱线快速翻转到 0 轴之下，开始增长。

之后金价出现了一段时间的调整，在调整期间，金价始终围绕中轨线运行，4 月初，金价结束调整，DIFF 和 DEA 两线形成金叉，金价再次上涨。

如图 7-39 所示为 MACD 指标出现死叉，金价后市大幅下跌的走势图。在这段时间中，金价经历了上涨—下跌的走势，前期金价一路上涨，各指标也表示市场看多，在 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月22日，金价上涨到了1307.44元。

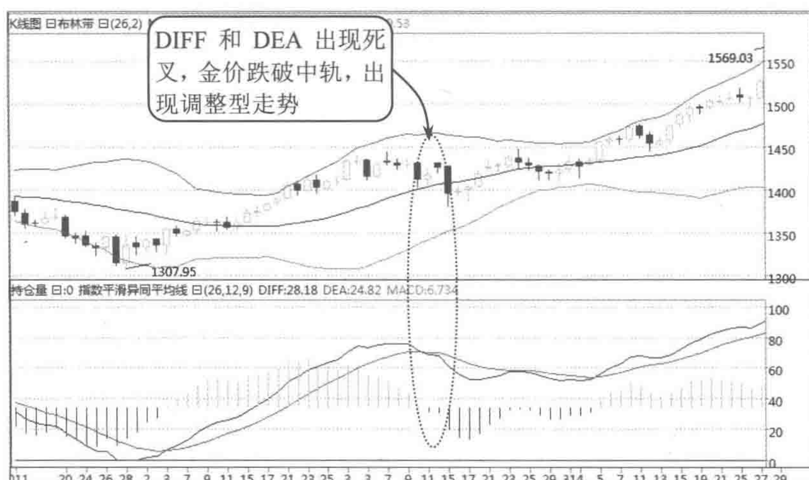


图 7-38　DIFF 与 DEA 出现死叉，金价跌破中轨出现回调

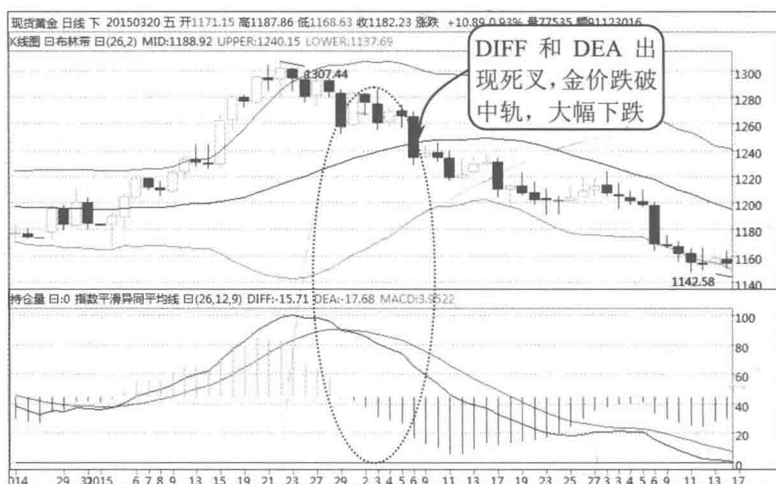


图 7-39　DIFF 与 DEA 出现死叉，金价跌破中轨大幅下跌

之后的金价迅速下行跌破中轨并逼近下轨，在金价向中轨靠近的过程中，DIFF 迅速下行与 DEA 形成死叉，BAR 柱线迅速在 0 轴下方增长，之后金价大跌。

同样是 MACD 出现死叉，金价向中轨线靠拢，为什么后市走势会不一样呢？这里投资者需要注意几个地方。

第一，布林线 3 条轨道线的运行方向，如果是上涨行情中的调整行情，则布林线的大趋势不会向下，会平稳运行，且 3 条轨道线相互之间的距离会缩小；如果是上涨行情末期，金价达到阶段高位之后要反转的行情，则布林线会明确表示出下行的趋势，而且三条轨道线会向下发散，不会向中轨线靠近。

第二，观察成交量，调整期间的成交量会缩小，阶段高位之后下跌的成交量是放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大的。

第三，观察 DIFF 和 DEA 形成死叉时的数值，如果是在数值比较低的时候形成死叉，且形成死叉之后，并没有明确表现出下行跌破 0 轴，只是在 0 轴之上平稳运行，那么该死叉之后的走势多半是调整，如果两线在数值较高的地方形成死叉，并明确地下行靠近 0 轴并迅速跌破，则为反转行情，如图 7-40 所示。

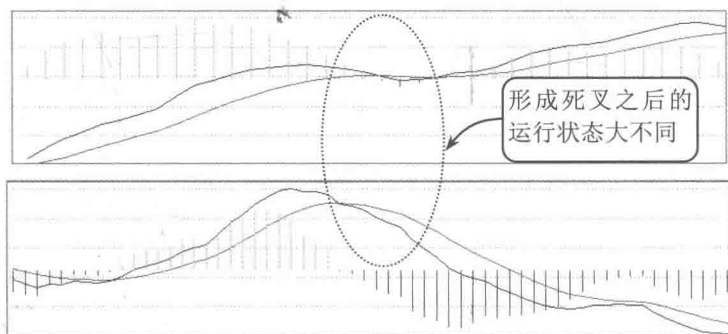


图 7-40　死叉之后两线的走势不同

当 DIFF 和 DEA 在 0 轴下方出现死叉，并且金价在中轨线之上或之下运行，那么金价将会继续下跌。



【实战案例】0 轴下方出现死叉，金价下跌

如图 7-41 所示，现货黄金价格这段期间内都是处于下跌状态，虽然途中出现了比较明显的反弹走势，DIFF 和 DEA 两线仍然在 0 轴下方运行，金价也维持在中轨附近运行，在调整结束的时候，DIFF 和 DEA 在下方形成了死叉，金价也迅速向下轨线靠拢，表示反弹走势结束。

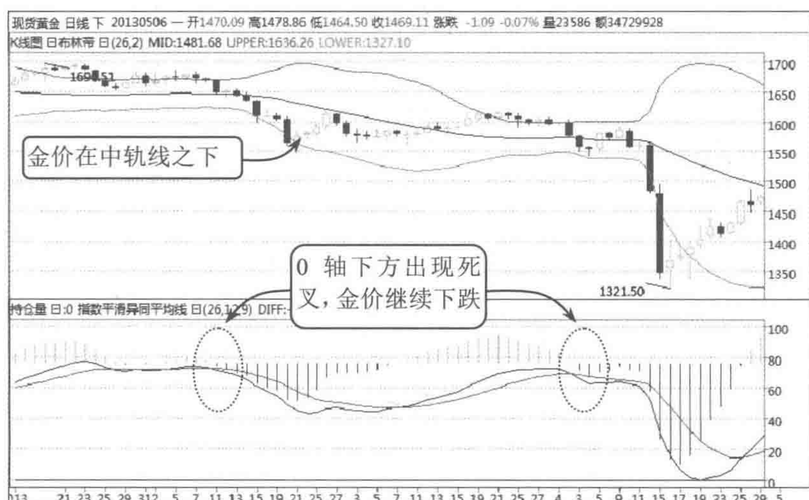


图 7-41　0 轴下方出现死叉，金价继续下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果是 DIFF 和 DEA 在 0 轴下方出现金叉，并且金价迅速由下轨线向中轨线靠近并突破，BAR 柱线从 0 轴上方翻越到 0 轴下方快速增长，则金价在一段时间内会出现上涨走势。这里的 0 轴之下金叉也需要区分两种情景：一是下跌行情中反弹性质的金叉；二是到达阶段性底部后市上涨的金叉。



【实战案例】0 轴下方出现金叉，金价突破中轨，金价下跌

如图 7-42 所示为 0 轴下方出现金叉，金价突破中轨线，但是后市仍然下跌的现象。

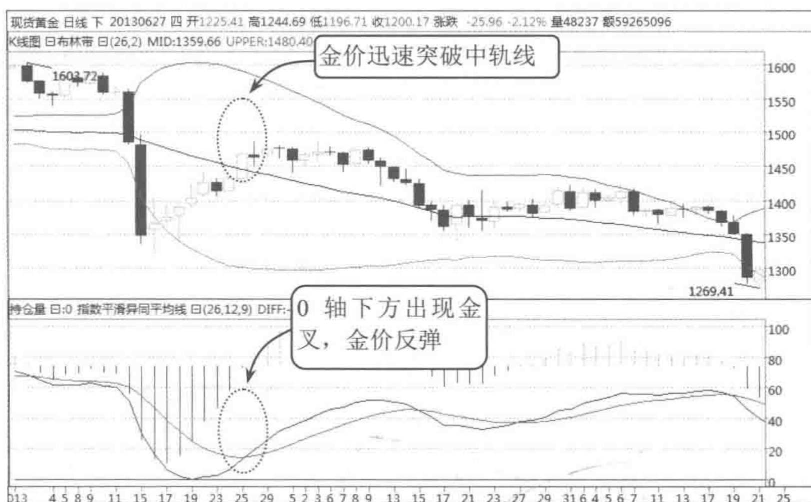


图 7-42　0 轴下方出现金叉，金价突破中轨

由图 7-42 可知，现货黄金价格在这一阶段内的大趋势是下跌，途中出现过一次比较明显的反弹，是在 4 月下旬至 5 月上旬。

当时金价受到打压大幅下跌，形成低点，DIFF 和 DEA 在 0 轴下方形成金叉，金价也在短时间内突破了中轨线，走势属于利多现象，但是金价在突破中轨线之后上涨无力，一段时间之后回跌，DIFF 和 DEA 也形成死叉，此次反弹走势结束。



【实战案例】0 轴下方出现金叉，金价突破中轨，金价上涨

如图 7-43 所示为 0 轴下方出现金叉，金价突破中轨线，强势上涨的现象。

由图 7-43 可知，现货黄金在这段时间内经历了快速下跌之后缓慢上涨的行情，金价在 6 月底快速下跌，迅速创出新低 1180.14 元，此时的 DIFF 在 0 轴下方也达到了最低点，之后金价企稳，两线也在低位出现回升。

7 月 9 日，两线在 0 轴下方形成金叉，此时的金价已经企稳，并出现一定涨幅，出现金叉后的第 3 个交易日，金价上涨至中轨线，并在中轨线上连续出现两个十字星的形态，之后金价继续上涨，超过了上轨线。

虽然在接近上轨线之后金价出现下跌，但是此次上涨的形态表示这个阶段的金价上涨势头很足，在突破中轨线之后能够一鼓作气超过上轨线，如果是下跌行情的反弹则没有这样的势头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

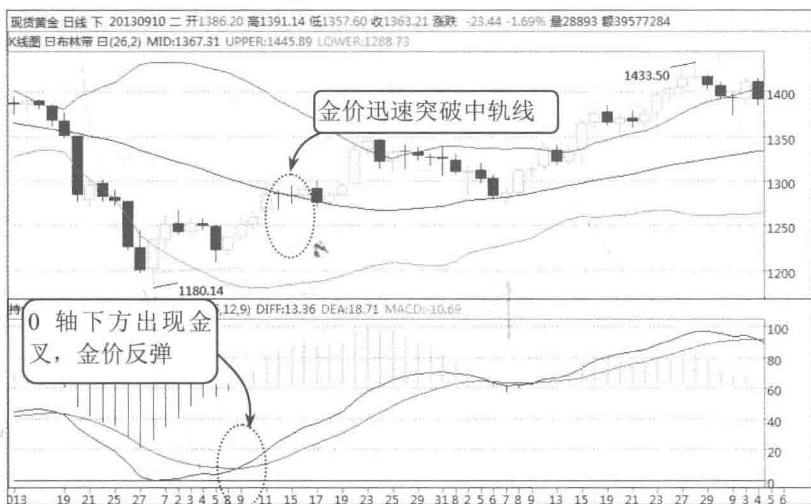


图 7-43　0 轴下方出现金叉，金价突破中轨

并且 DIFF 和 DEA 两线在金叉之后快速上行，双双超过 0 轴，在 8 月初的回调行情中依然能够保持在 0 轴之上，也表示此次的上涨是金价阶段性底部的见底回升，而不是下跌行情中的反弹。

如果在金价上涨的时候投资者担心后市走势没有进行操作，那么可以在金价超过上轨线或 DIFF 和 DEA 突破 0 轴时进行做多，从后市走势来看，此时介入将获利丰厚。

同样都是两线在 0 轴之下形成金叉，金价突破中轨线走势，为什么后市走势一个继续下跌一个上涨呢？如何判断后市行情，这里需要注意两点。

第一，DIFF 和 DEA 在形成金叉后，积极上行突破 0 轴，在调整时期没有跌破 0 轴。

第二，金价在上行突破中轨线之后，在中轨线上停留几日，便再次蓄势向上轨线出发，并成功突破，虽然之后出现了调整下跌，但是这个突破了上轨线的过程很重要，因为在反弹走势中一般都只能突破中轨线，力量无法支撑金价一直涨到上轨线附近，因此，如果在股价由下跌转为上涨走势时，出现了金价突破上轨线的现象，则此次上涨不属于反弹。投资者可以在金价突破上轨线引发的调整走势结束后进行做多。

那么如果 DIFF 和 DEA 在 0 轴之上形成金叉，金价突破中轨线，则后市金价将继续上涨，如图 7-44 所示。

由图 7-44 可知，现货黄金在这段时间大趋势为上涨，途中出现了一次明显的回调走势，在回调时，金价由上轨线率先向中轨线靠近，并在连续的阴线中跌破了中轨线，此时的 DIFF 和 DEA 也下行接近 0 轴。

几个交易日之后，金价从中轨线下方上涨突破中轨线回到中轨线上方，此时的 DIFF 和 DEA 两线也在 0 轴上方形成了金叉，之后的金价呈继续上涨走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

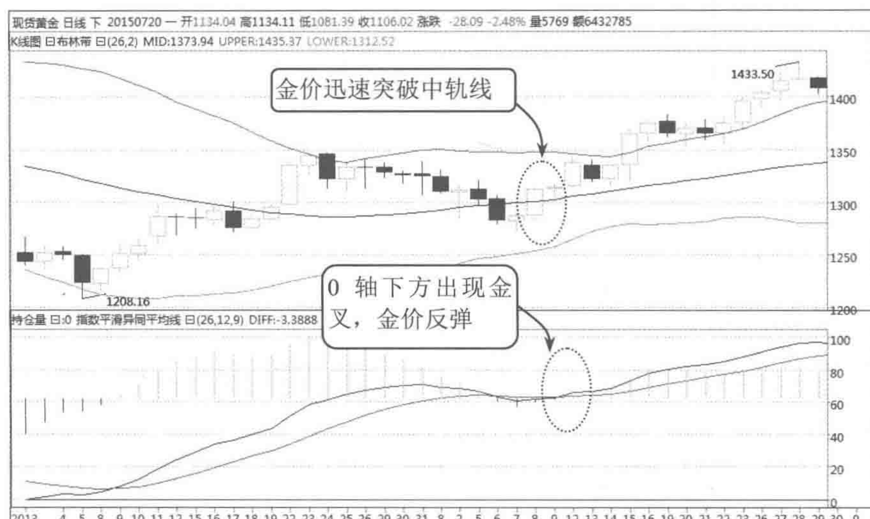


图 7-44　0 轴上方出现金叉，金价突破中轨

7.3.4　布林指标三线喇叭口的研判

布林指标中 3 条轨道线形成的开口形态也是研判金价后市走势的一种有效方法，3 条轨道线组成的开口形态一般被称为喇叭口形态。

根据形态特征，可将喇叭形态分为开口型喇口、收口型喇叭和紧口型喇叭这 3 种类型。

1)　开口型喇叭

开口型喇叭是指布林线指标的上轨急速上行，下轨急速下行，中轨的走势视具体情况而定，这样的形态一般出现在横盘走势之后，因此喇叭口张开，被称为开口型喇叭，开口型喇叭形成的原因就是因为金价大幅变动。

这种形态出现后金价将继续沿中轨线的走势运行，如图 7-45 所示。开口型喇叭口并不一定只出现在底部区域，在高位金价出现横盘走势之后的大跌时也会出现这样的走势。

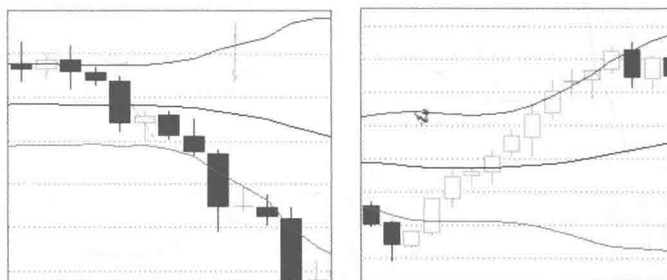


图 7-45　开口型喇叭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】开口型喇叭形态

如图 7-46 所示为现货黄金在高位出现横盘走势之后的开口型喇叭形态。由图 7-46 可知，现货黄金的价格在高位出现了幅度较小的震荡走势，因为金价的波动幅度不大，因此高位的布林线指标几乎呈现平行运行的状态。

9 月初，金价在横盘调整时再次跌破了中轨线，同时 DIFF 和 DEA 两线运行在 0 轴之下，金价后市出现明显跌幅，此时的布林线上轨小幅上行，中轨线和下轨线则出现下行，与上轨线拉开距离，形成开口型喇叭。

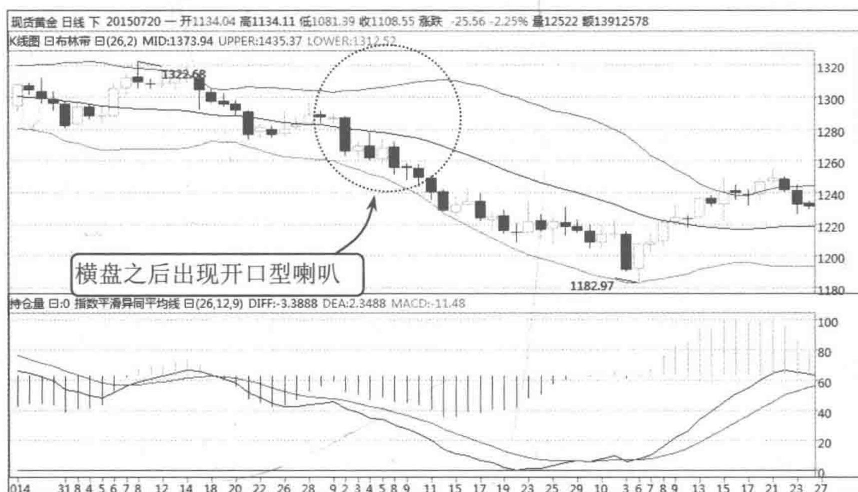


图 7-46　金价高位出现开口型喇叭

开口型喇叭之后，金价会随着中轨线的运行方向运行，金价快速滑落到中轨线之下，DIFF 和 DEA 两线也迅速运行到 0 轴之下，之后金价大幅下跌。

如图 7-47 所示为金价低位出现开口型喇叭型态。

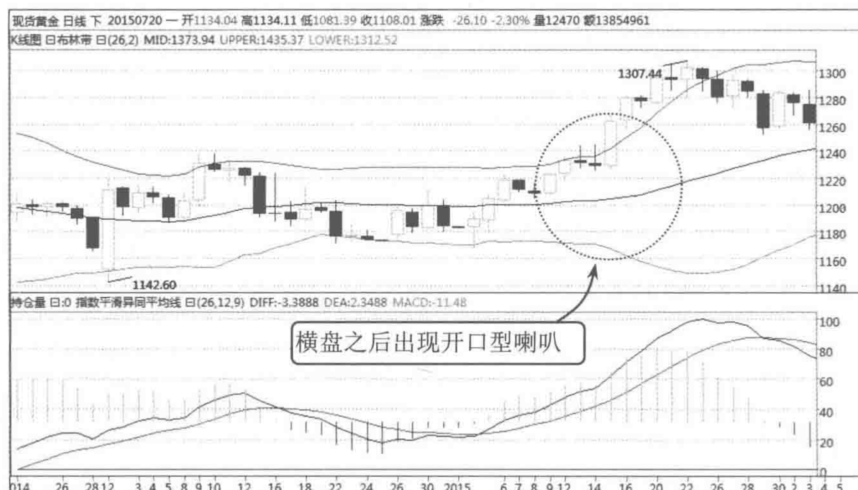


图 7-47　金价低位出现开口型喇叭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 7-47 可知，现货黄金的价格在 1 月中旬之前都是在低位调整，走势平缓，当时的 DIFF 和 DEA 在 0 轴附近运行。

1 月中旬，金价出现连续阳线的上涨，强势突破中轨线，向上轨线靠拢，上轨线急速上行，中轨线缓慢上行，下轨线大幅下行，形成开口型喇叭，同时 DIFF 和 DEA 两线也在 0 轴之下形成金叉，并快速穿过 0 轴，在 0 轴之上稳定上行，金价大幅上涨。

在出现开口型喇叭之前，金价都是保持横盘运行，此时的布林线三条轨道线才能在金价出现大幅变动时迅速张开，与前面的走势形成强烈对比，告诉投资者买卖信号。

如果在高位出现开口型喇叭，投资者可以适当做空；如果在低位出现开口型喇叭，投资者此时可以做多。

在金价形成开口型喇叭的形态时，一般会伴随着成交量的放大，这种现象在低位出现开口型喇叭时更为明显，如图 7-48 所示。现货黄金在金价创出 1563.47 元的低点之后，进行了一段时间的横盘走势，此时的布林线几乎水平运行，并且成交量在横盘运行过程中不断缩小。之后金价上涨突破上轨线，布林线呈现出明显的开口型喇叭形态，在开口型喇叭的不断发展中，成交量也不断放大。

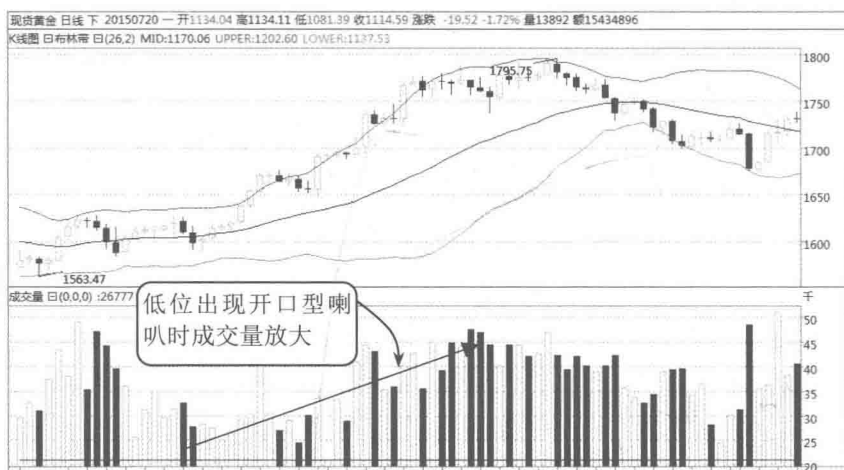


图 7-48　低位出现开口型喇叭时成交量放大

2)　收口型喇叭

收口型喇叭与开口型喇叭形态相反，是指布林线的 3 条轨道线前期呈现出扩张的形态，此时的金价也沿着中轨线运行，在某个时间段，金价的走势遭遇了瓶颈，也就是金价的走势开始调整，那么前期张开运行的布林线就会出现缩口现象，也就是上轨线与下轨线的距离缩短，如图 7-49 所示。

当金价在急速上涨过程和急速下跌过程中出现了涨速或跌速减缓的现象时，就会出现布林线 3 条轨道线收口的形态，出现了这样的形态表示此时的金价走势由急速转入平缓，后市走势有待商榷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.17help.net

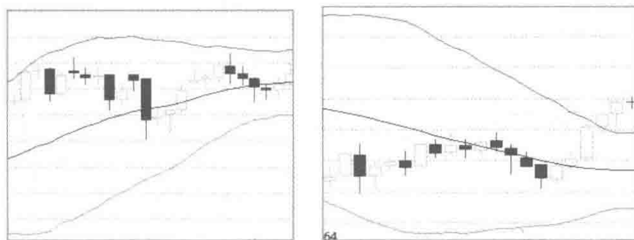


图 7-49 收口型喇叭



【实战案例】收口型喇叭形态

如图 7-50 所示为现货黄金在上涨末期出现收口型喇叭的走势图。由图 7-50 可知，现货黄金的前期走势为上涨，并且涨幅较大，布林线的 3 条轨道线呈现出开口形态。

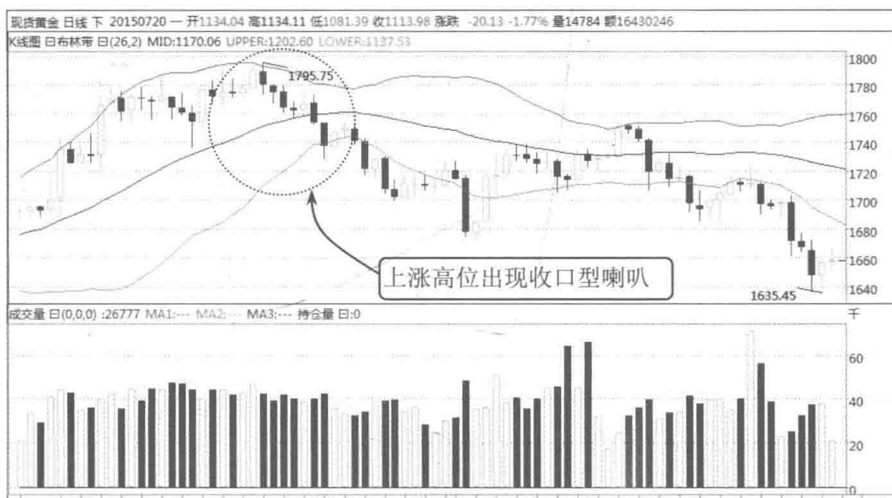


图 7-50 上涨末期出现收口型喇叭

在高位，金价的上涨幅度变缓，上轨线逐渐下行，中轨线由上行转为平行，下轨线则继续上行，3 条轨道线呈现出收口的形态，之后的金价出现了一段时间的调整之后就开始下跌，并且跌幅较大，时间较长。

如果投资者在金价高位发现本身为开口型的布林线指标出现了收口的形态，则可以将前期做多的仓位进行平仓，因为之后的金价会出现一定幅度的下跌，即使是在上涨中途出现布林线 3 条轨道线的收口形态，金价也会暂停上涨一段时间，开始调整走势。如图 7-51 所示为现货黄金在上涨途中出现收口型喇叭的走势图。

由图 7-51 可知，现货黄金的价格在前期出现了较大的涨幅，因此，布林指标的 3 条轨道线呈现出开口形态，在金价达到阶段性高位之后，上涨幅度缩小，上轨线和中轨线的上涨走势被阻断，开始下行，下轨线却加速上行，3 条轨道线之间的距离逐渐缩小，呈现出收口形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在出现收口形态之后，金价进一步下跌，被压制在中轨线之下横盘运行，这种走势持续了较长时间之后，随着金价再次突破中轨线并回踩成功才开始继续上涨的走势。

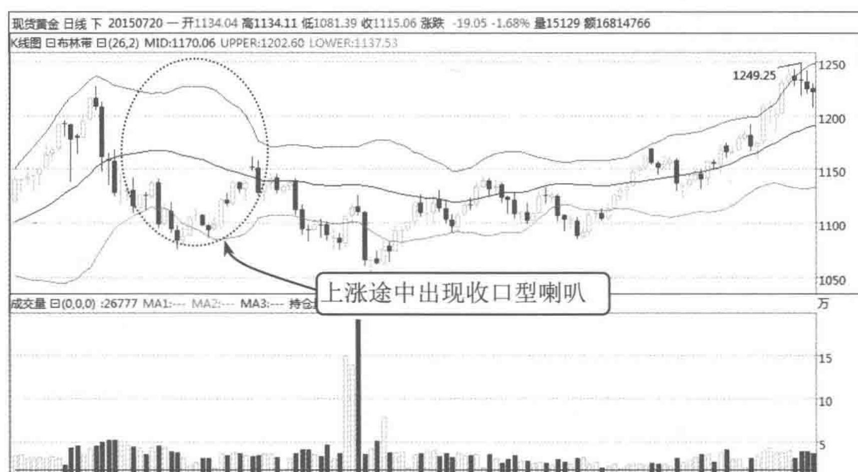


图 7-51 上涨途中出现收口型喇叭

当然，在下跌走势中也会出现布林线指标收口的形态，前期的金价因为下跌幅度过大，速度过猛，会形成右下方朝向的开口形态，一旦市场中看空的能量得到一定程度的释放，金价的下跌幅度就会减缓，此时布林线指标开口形态会呈现出缩口现象，如图 7-52 所示。

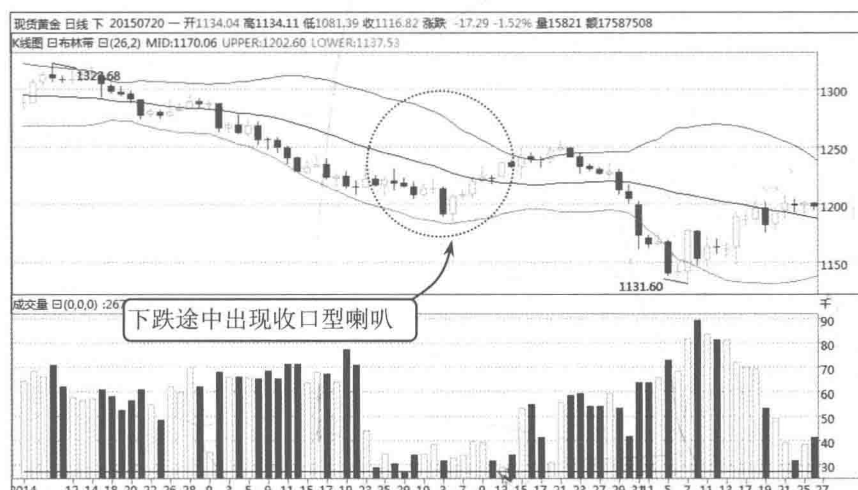


图 7-52 上涨途中出现收口型喇叭

由图 7-52 可知，现货黄金的价格在这段时间都是处于下跌走势，并且前期的跌幅更大，因此布林线指标的 3 条轨道线呈现出开口型喇叭的形态。

10 月初，金价的下跌幅度减小，并且出现反弹上涨的走势，同时期的布林线受到影响，开口形态开始缩紧，呈现出收口型喇叭的状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在收口型喇叭出现的同时，可以发现此时的成交量明显缩小，短期的反弹走势之后，金价大跌。

结合前面的分析，在金价的走势中，无论是上涨还是下跌途中出现收口型喇叭的形态，后市走势都会出现下跌。

3) 紧口型喇叭

紧口型喇叭是指金价在经过长时间的下跌后，布林线的上下轨向中轨逐渐靠拢，上下轨之间的距离越来越小。

金价在低位小幅震荡，布林线上下轨之间的形状就类似于一个小的漏斗口，互相之间的距离不断缩小，这种形态称为紧口型喇叭，如图 7-53 所示。

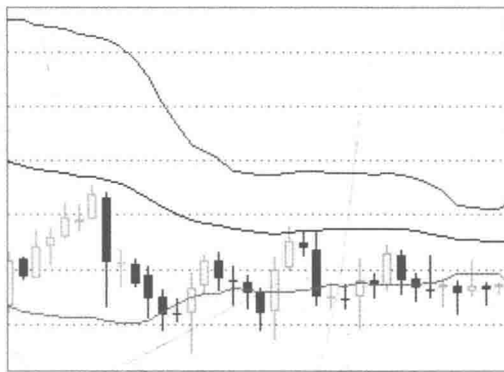


图 7-53 紧口型喇叭



【实战案例】紧口型喇叭

如图 7-54 所示为现货港金在大幅下跌之后出现紧口型喇叭的走势图。

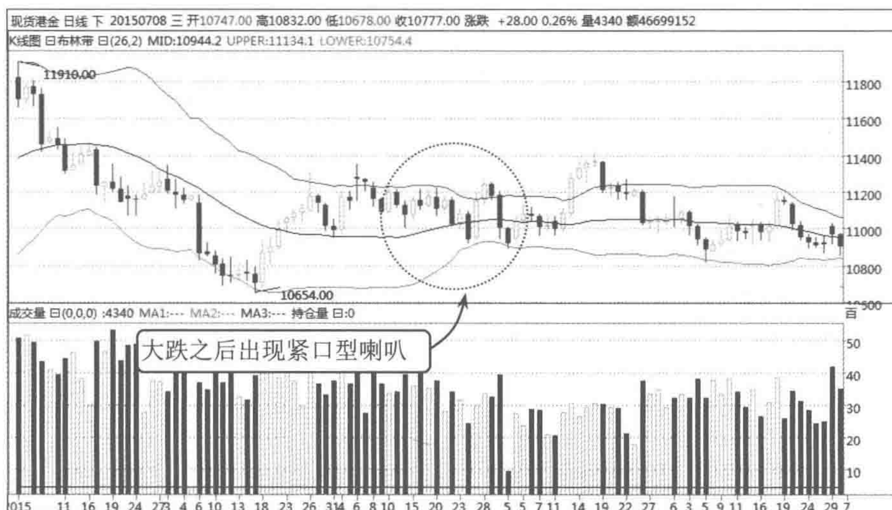


图 7-54 现货港金在大幅下跌之后出现紧口型喇叭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 7-54 可知，现货港金在前期中价格大幅下跌，从 11910.00 元一直下跌到了 10654.00 元，在到达阶段性低位之后，金价小幅回升，在 11000 元附近开始小幅震荡走势。

同时期的布林线指标 3 条轨道线走势也逐渐平缓，轨道线之间的距离逐渐缩小，呈现出紧口型喇叭的形态，后市的金价继续横盘调整。

因为紧口型喇叭形成于金价长期大幅下跌后，表示金价会面临一段时间的调整，因此在紧口型喇叭的运行过程中，成交量会明显缩小，投资者在此时不建议进行操作，因为金价在后市中上涨还是下跌都没有明显的迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

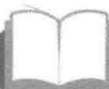
Chapter 08

运用波浪理论抓住行情

黄金价格的走势不断起起伏伏，上涨与下跌同行，从整体来看，类似于不断前行的波浪形态，而波浪运行是有一定规律的，可以将波浪理论与黄金价格走势结合起来分析，准确抓住市场行情。

本章要点

- ✧ 波浪理论简介
- ✧ 波浪理论的交替原则
- ✧ 三角形调整浪
- ✧ 平台形调整浪
- ✧ 浪5的特点
- ✧ 浪C的趋势线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.1 简单认识波浪理论

波浪理论是由美国证券分析家艾略特发现并提出的，是一种常用的趋势性分析工具，主要作用是抓住金价走势的大趋势。

8.1.1 波浪理论简介

波浪理论的重要依据是群体心理，即在金价有明显走势的时候才有研究和分析的必要，如果金价处在低位横盘，则没有研究意义。

波浪理论主要研究的是趋势，黄金市场与股票市场不同，金市基本没有时间较长的横盘趋势，因此金价的趋势主要有两种，分别是上涨趋势和下跌趋势。

在上涨趋势中，黄金价格不断上涨，创出新高；而在下跌趋势中，黄金价格不断下跌，创出新低，如图 8-1 所示。

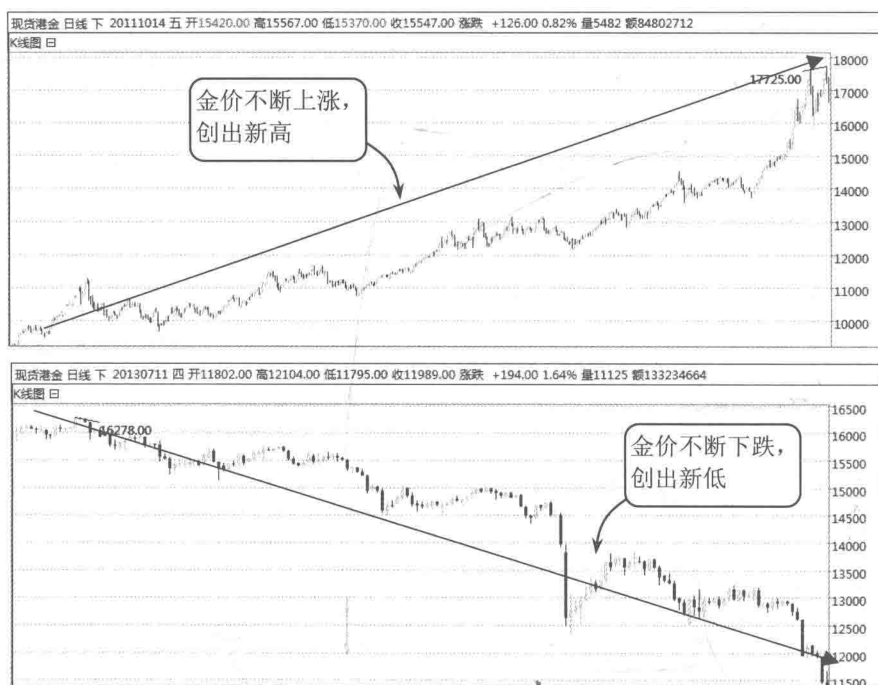


图 8-1 黄金价格的上涨趋势和下跌趋势

而波浪理论就是在金价不断地上涨下跌过程中衍生出来的，包含了金价上涨和下跌的走势，波浪理论是 8 浪的形态，又可分为上涨五浪和下跌三浪，其基本形态如图 8-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

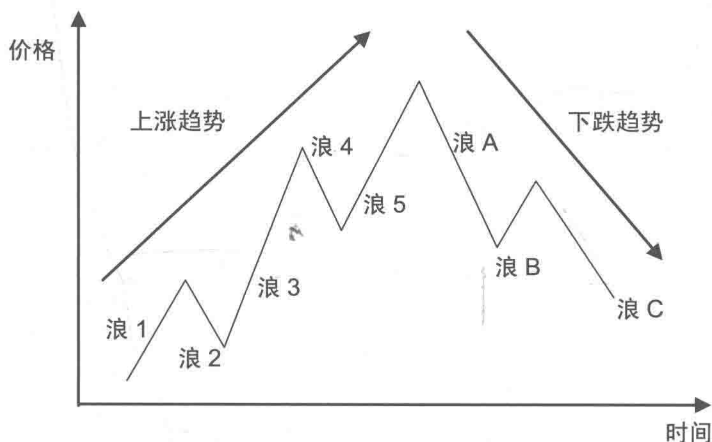


图 8-2 8 浪基本形态

波浪理论中将上涨趋势中的浪定位为 5 个浪，称为上涨五浪，分别是浪 1、浪 2、浪 3、浪 4 和浪 5。其中，浪 1、浪 3 和浪 5 是主要上涨的浪，浪 2 和浪 4 分别是浪 1 和浪 3 上涨之后的回调浪。

将下跌趋势中的浪定位为 3 个浪，称为下跌三浪，分别是浪 A、浪 B 和浪 C。其中，浪 A 和浪 C 是沿着大趋势下跌的浪，浪 B 属于下跌趋势中的反弹浪。

从 8 浪基本形态中可以看出，波浪理论的核心内容是波中有浪，波浪循环往复，每一个完整的波浪形态都可以看作是另一个更高级别波浪的子浪。

例如图 8-2 中的上涨五浪可以将其看作一个整体，看作是更高一级别波浪形态中的一个子浪，而不是一段上涨五浪的形态。同样可以将下跌三浪看作是一个整体下跌的浪，看作是更高一级别波浪形态中的一个子浪。则图 8-2 中的上涨五浪和下跌三浪可以看作是更大一级别的两个子浪，上涨的浪是 5 浪模式，下跌的浪是 3 浪模式。

在上涨五浪中，有 3 个规律，如下所示。

✧ 子浪 2 调整的最低点不会达到子浪 1 的起始点。

如果在过程中出现了如图 8-3 所示的形态，则不是波浪形态，投资者辨认错误。

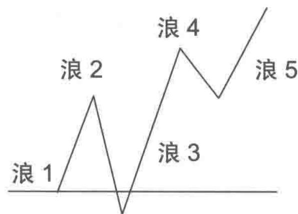


图 8-3 浪 2 低于浪 1 的低点

✧ 浪 3 永远不是上涨浪中最短、涨幅最小的一浪。

如果在运行过程中出现了如图 8-4 所示的形态，则不是波浪形态，投资者错误地将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其认作了波浪形态。

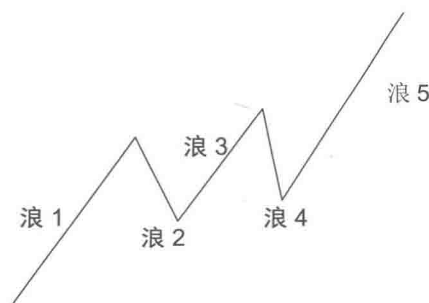


图 8-4　浪 3 不是上涨浪中最短的一浪

✧　浪 4 不会跌破浪 1 的顶部。

如果违背了上述的规则，那么就是投资者在辨认波浪形态时，错误地将走势认为成波浪形态，如图 8-5 所示。

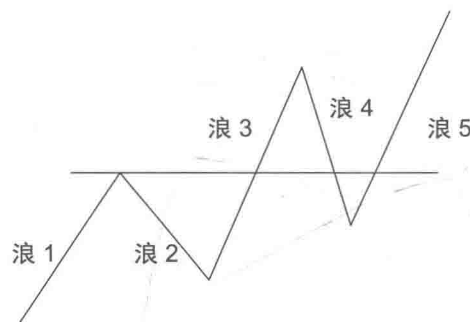


图 8-5　浪 4 跌破浪 1 的顶部



【疑难解答】错认波浪的严重后果

很多投资者认为，只要金价是上涨的走势，那么都可以将其认为是波浪形态中的上涨五浪，这种想法是完全错误的，波浪形态不会出现在任何随意上涨或下跌的走势中，它的走势是有一定规律与一定要求的，如果随意地将形态认定是波浪形态中，那么在运用波浪理论时，则会造成投资者的操作错误，使之遭受严重损失。

一个完整的波浪形态在金市中的表现如图 8-6 所示。

波浪形态并不是一成不变，在实际中出现的波浪多半都是经过变形的，但是波浪的变形是有其理论基础的，波浪的理论基础是斐波那契数列，这个数列很简单，是我们常见的 0、1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144……

这个数列概括了在不同趋势下波浪形态的变形，最基础的波浪为简单的方向线，如图 8-7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 8-6　8 浪基本形态



图 8-7　牛市和熊市中的驱动浪形态

这是牛市和熊市中的驱动浪最简单的形态。那么，牛市和熊市的调整浪最基本的形态如图 8-8 所示。



图 8-8　牛市和熊市中的调整浪形态

下面将牛市和熊市中的驱动浪与调整浪分别组合在一起，就可以得到如图 8-9 所示的图形。

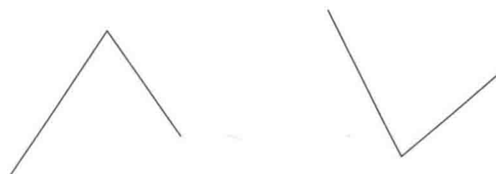


图 8-9　牛市和熊市中的驱动浪与调整浪的各自组合

在此时可以得到斐波那契数列的开端，1+1=2，可以得到数列：1，1，2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来，将驱动浪分为五浪的形态，则牛市中的驱动浪为五浪上涨，熊市中的驱动浪为五浪下跌，如图 8-10 所示。



图 8-10　牛市和熊市中的驱动浪五浪形态

将调整浪分为三浪的形态，则牛市中的调整浪为三浪下跌，熊市中的调整浪为三浪上涨，如图 8-11 所示。



图 8-11　牛市和熊市中的调整浪三浪形态

下面将牛市和熊市中的驱动浪、调整浪各自的完整形态进行组合，可以得出以下图形，如图 8-12 所示。

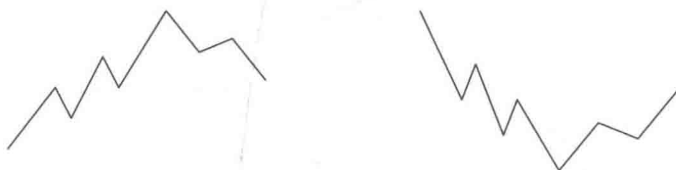


图 8-12　驱动浪和调整浪结合之后的形态

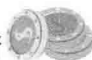
将上涨五浪与下跌三浪结合之后，可以得到一个完整的八浪形态，也就是 5+3=8，按照升序可以得到数列：3，5，8。

依次类推，在原有形态基础上再添加进相应的驱动浪和调整浪，可以将斐波那契数列完全演示出来。

如图 8-13 所示为在原有形态上添加上前一数列后两个数字 5 和 8 的驱动浪或调整浪之后的形态，将熊市的走势放在前，在原有基础上添加进 5 条浪，也就是五浪下跌的形态，在牛市原有形态的基础上添加进 8 条浪，也就是三浪下跌与五浪上涨。

熊市中的浪数是 13，牛市中的浪数是 21，两者相加得到 34，因此又得出数列：13，21，34，与斐波那契数列相符，如果继续在原有的基础上添加，可以将数列的数字完全表现出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



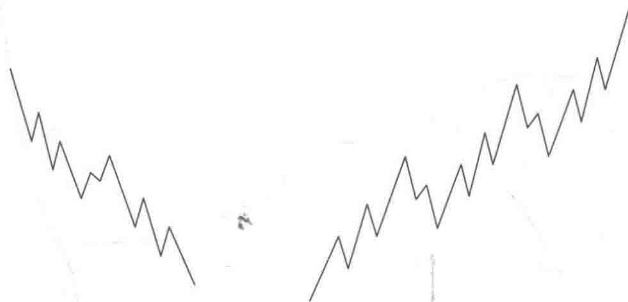


图 8-13 在原有基础上再添加相应数字的浪之后的形态

8.1.2 波浪理论的交替原则

波浪理论的交替原则是针对上涨五浪中的调整浪而言，也就是浪 2 和浪 4，如果浪 2 的回调走势比较简单，那么浪 4 的调整就会比较复杂，如果浪 2 的回调走势比较复杂，那么浪 4 的回调走势就会比较简单，如图 8-14 所示。

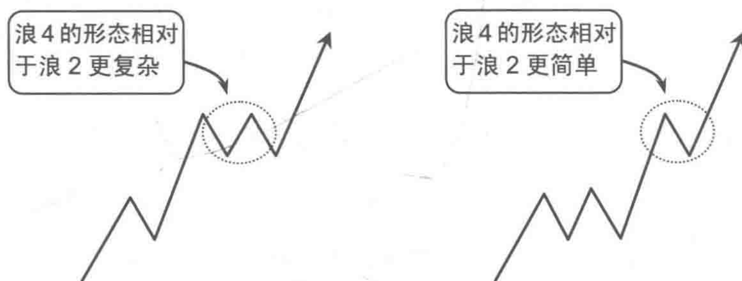


图 8-14 波浪的交替原则

调整浪的形态一般是单浪和三浪的形态，因此浪 2 和浪 4 的交替也是单浪和三浪的交替，当然，交替原则并不一定每个波浪形态都会出现，有的波浪形态比较明显且简单的话，就不会出现浪 2 和浪 4 的交替现象。



【实战案例】浪 2 复杂和浪 4 简单的交替波浪现象

如图 8-15 所示为现货黄金波浪形态中出现的浪 2 复杂和浪 4 简单的交替波浪现象。

由图 8-15 可知，现货黄金在这段时间内走出了完整的五浪上涨模式，在上涨过程中，浪 1 的涨幅比较明显，并且历时较长。

因此随之而来的浪 2 调整幅度也比较大，是以三浪下跌的形态显示的，浪 2 调整结束之后，金价运行浪 3，浪 3 的运行时间更长，并且涨幅更加明显，从后来的涨幅来看，浪 3 的涨幅也是最大的。

在浪 3 结束之后，浪 4 开始运行，浪 4 的运行时间较短，并且回调的幅度并不明显，同样是大幅上涨之后的调整，浪 4 和浪 2 形成了明显的反差，也可以说，浪 4 和浪 2 出现了交替现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

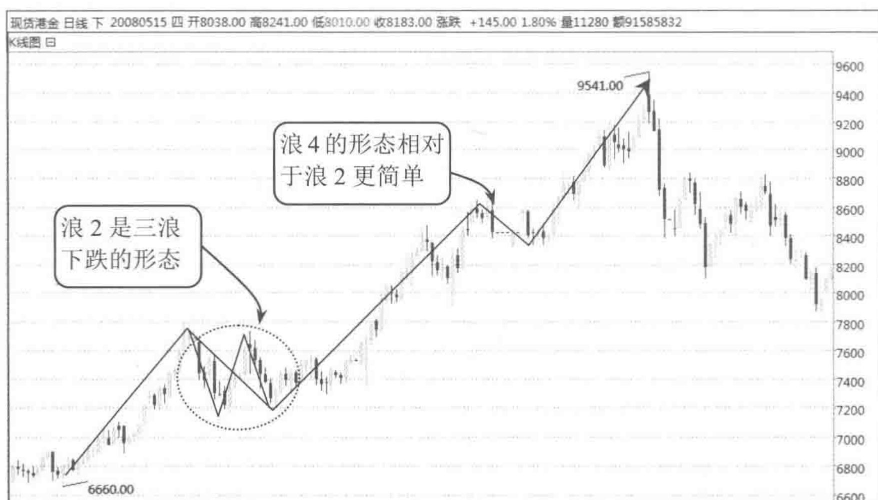


图 8-15　浪 2 和浪 4 的交替现象



【疑难解答】调整浪会出现交替现象，驱动浪是否会出现？

调整浪会出现交替现象，在上涨走势中的浪 2 和浪 4 出现延长现象是比较常见的，那么上涨浪会出现交替现象吗？

因为上涨浪是上涨走势存在的主要依据，因此每条上涨浪都有可能出现延长，而并不是一条出现了之后，另一条就不会，上涨浪是没有交替现象的。



【实战案例】浪 2 简单、浪 4 复杂的波浪现象

如图 8-16 所示为浪 2 简单、浪 4 复杂的波浪形态。

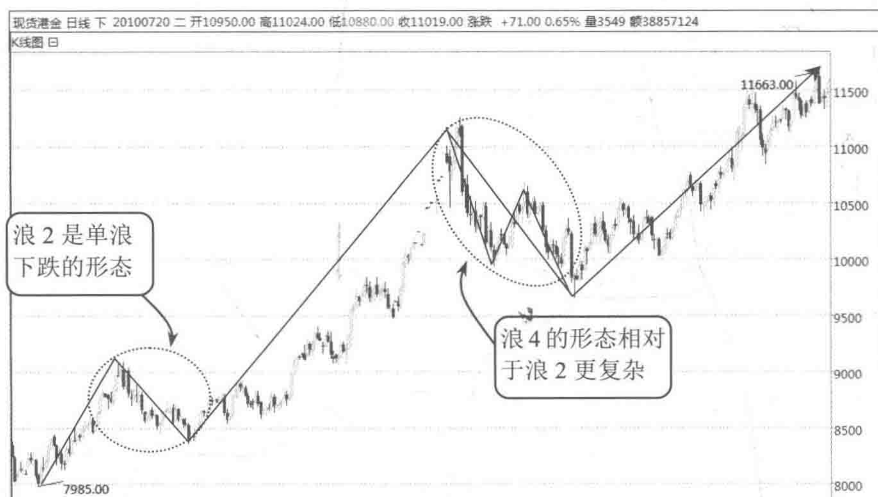


图 8-16　浪 2 和浪 4 的交替

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由图 8-16 可知，现货港金的走势在图中走出了完整的五浪上涨模式，从整体来看，浪 3 的涨幅是 3 个上涨浪中最大的，时间是最长的。

浪 1 在出现一段时间的上涨之后，从 8000 元左右涨到了 9000 元左右，之后浪 2 开始回调，因为浪 1 的时间不长，因此浪 2 的回调时间也比较短。

之后运行涨幅最大、历时最长的浪 3，可以看见浪 3 在运行过程中，出现了几条子浪，阶段性的上涨使浪 3 从浪 2 回调的低点 8400 元左右上涨到了 11200 元左右，涨幅巨大。

大幅上涨之后，浪 4 的调整幅度较大，以三浪下跌的形态出现，将现货港金的价格从浪 3 高点的 11 200 元左右调整到了 9800 元左右。

在比较彻底的调整之后，迎来了浪 5，涨幅稍逊于浪 3，将金价从 9800 元左右拉升到了 11 663.00 元。

通过以上两个案例，可以发现一个共同点，如果前一条浪上涨幅度较大，时间较长的话，那么紧接而来的调整浪走势就会比较复杂，而在上涨五浪中有 3 条上涨浪，2 条调整浪，如果浪 2 和浪 4 出现交替现象时，那么哪一条浪简单、哪一条浪复杂就要看调整浪之前的那条上涨浪走势如何。

以浪 2 为例，如果在波浪走势中浪 2 和浪 4 出现交替现象，那么浪 2 的走势会受到浪 1 形态的影响，浪 1 历时较长、上涨幅度较大的话，那么浪 2 的形态多半会比较复杂，因为前者涨幅大，后者的调整幅度也会比较大，那么与浪 2 有交替现象的浪 4 走势就会相对简单。

如果浪 1 历时不长，且上涨走势比较平缓，那么浪 2 的调整幅度也不会很大，而在浪 3 上涨之后的调整浪 4，调整幅度就会比较大。


【疑难解答】调整浪的交替原则只有单浪与三浪的分别吗？

> 前面案例中的调整浪出现交替现象只有单浪与三浪的形态，那么交替现象的形态只有这两种形态吗？不是的，调整浪的形态多种多样，包括三角形调整形态、平台形调整形态等，在后面的内容中会仔细讲解。

8.1.3 波浪理论的操作方式

在波浪理论中，投资者进行操作，需要记住的就是 4 个字——顺势而为。波浪形态是包含了上涨走势与下跌走势的：在上涨走势中，投资者做多；在下跌走势中，投资者顺势做空即可。

那么在顺势而为中，投资者面临的一个难题就是数浪，主要是把波浪数对了，那么顺势而为就很容易。在数浪时，投资者要区分驱动浪和调整浪，这里的驱动浪与上涨浪的性质不一样，驱动浪是指驱动金价向更上一级别的方向运动的浪。

在上涨走势中，浪 1、浪 3 和浪 5 就是驱动浪，因为上涨五浪的大走势是上涨，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在下跌三浪中，因为大趋势是下跌，所以与大趋势运行方向一致的浪 A 和浪 C 是驱动浪，驱动金价向大趋势运行。

调整浪是指与大趋势运行方向相反的浪，在上涨五浪中，调整浪是浪 2 和浪 4，因为这两条浪的方向是回调下跌，与大趋势上涨相反。

而在下跌三浪中，因为大趋势是下跌，所以调整浪只有一条，就是浪 B。因此，当浪 B 结束运行后，投资者应将前期做多的仓位平出去，因为后市浪 C 将会跌跌不休的走势。

在上涨五浪的数浪过程中，比较难判断的主要有两条浪，开始的浪 1 和结束的浪 5，而且浪 3 和浪 5 在运行时最容易出现变形，也就是延长，如图 8-17 所示。

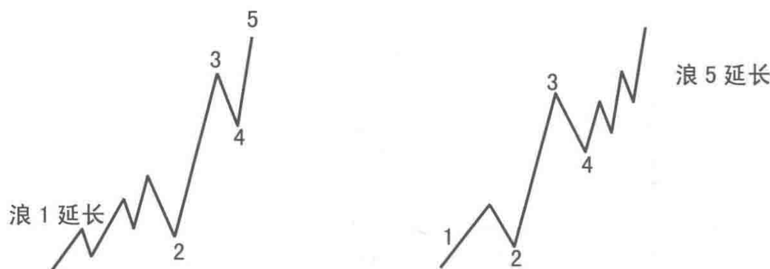


图 8-17 延长浪示意图

如图 8-18 所示为浪 3 在运行过程中出现的延长现象。

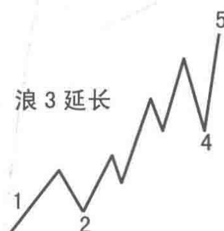


图 8-18 延长浪示意图

因为是驱动浪，所以延长现象多以五浪的形态出现，波浪的延长使得投资者在数浪过程中容易发生错误。



【实战案例】浪 1 出现延长现象

如图 8-19 所示为浪 1 出现延长现象的示意图。

由图 8-19 可知，现货港金的价格在这个时间段内走出了完整的上涨五浪形态，在上涨过程中，可以看见，浪 1 出现了延长现象，走出了 5 个子浪上涨的形态。

如果投资者在数浪过程中，误将浪 1 的 5 个子浪当成一个完整的上涨五浪，那么在浪 2 调整结束之后金价继续上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-19 浪 1 出现延长的形态

并且浪 2 回调的低点并没有跌破浪 1 的低点，因此，调整前的 5 个浪为浪 1 的延长浪，投资者在浪 2 结束后金价继续上涨时，可以继续做多。

当然，因为浪 1 是开始的第一浪，因此大多都还是以单浪的形态出现，如图 8-20 所示。



图 8-20 浪 1 单浪的形态

由图 8-20 可知，在这个阶段的浪 1 没有出现变形，为简单的单浪上涨形态。



【实战案例】浪 3 发生延长现象

如图 8-21 所示为浪 3 发生延长现象的示意图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

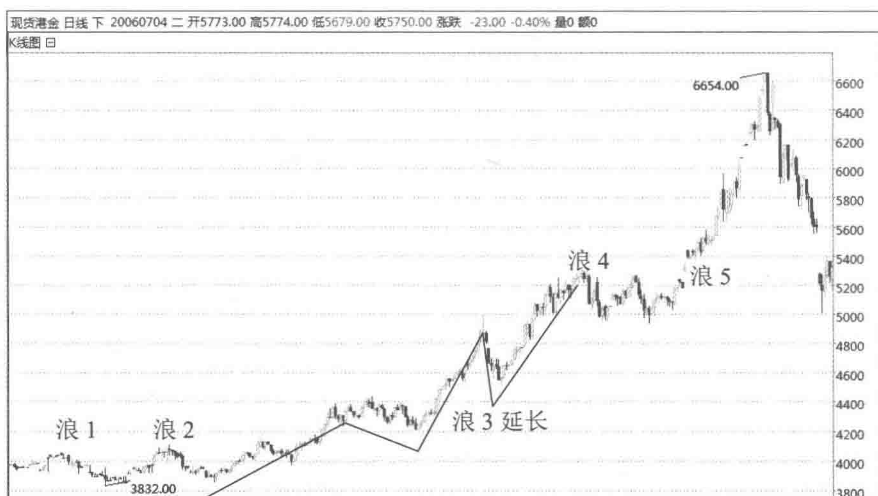


图 8-21 浪 3 出现延长的形态

由图 8-21 可知，现货港金在这段时间内完成了上涨五浪的形态，在这个上涨五浪形态中，浪 1 走势简单，浪 2 是小幅调整，为跌破浪 1 的底部，因此上涨五浪形态成立。

浪 2 回调结束之后的浪 3 发生了延长，走出了 5 条子浪，这 5 条子浪的长度都比较长，因此投资者在数浪的时候很容易将浪 3 的子浪 1、子浪 2 和子浪 3 当成大一级波浪形态的浪 3、浪 4 和浪 5。

并且在浪 3 的第五条子浪运行完成之后，金价开始运行浪 4，金价出现下跌，投资者很容易将其看作是下跌三浪的首浪浪 A，但是在三浪调整形态之后，金价继续上涨，表示此时才开始运行浪 5。

如果浪 1 和浪 3 发生延长，对做多的投资者而言没有太大影响，因为后市走势继续运行上涨浪，金价继续上涨，做多者不会出现亏损。

但是对做空者而言，如果在延长浪的子浪 5 运行之后进行了做空，那么在调整浪结束之后一定要及时平仓，否则损失惨重。

浪 1 和浪 3 发生延长，对做多者而言，是有利无害的，那么如果浪 5 发生了延长，做多者就需要更加谨慎地数浪，因为浪 5 之后的浪 A 是波浪形态中下跌幅度最大的一浪，如果数错，则做多的投资者将损失惨重。



【实战案例】浪 5 出现延长

如图 8-22 所示为浪 5 出现延长的示意图。

由图 8-22 可知，这段时间的金价走出了完整的上涨五浪形态，其中浪 1 作为上涨的第一浪，幅度有限，时间较短，紧接而来的浪 2 回调几乎冲破了浪 1 的底部，但是最终在浪 1 开始处止跌，转向运行浪 3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

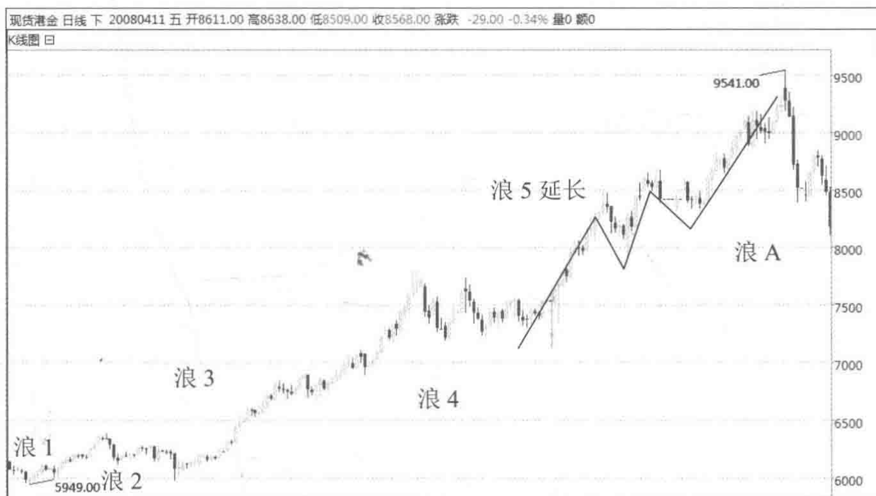


图 8-22　浪 5 出现延长的形态

浪 3 的上涨比较顺畅，虽然运行时间较长，但是没有幅度较大的波动，紧接而来的浪 4 以三浪下跌的形式运行。结束后，浪 5 以 5 条子浪的延长状态运行。

投资者在数浪的时候，很容易便将浪 5 的第一条子浪当成浪 5，而将后续的子浪 2 当成浪 A，但是从整体来看，浪 5 的 5 条子浪之中，子浪 1 和子浪 5 的涨幅都比较大，如果投资者在做多过程中错过了这两条子浪，那么收益会降低。

而在浪 5 的最后一条子浪结束之后，做多投资者一定要及时平仓，并在金价大幅下跌的同时建立空仓，因为在经过上涨五浪之后的浪 A，下跌幅度最大，尤其是浪 A 的前期走势，下跌快且猛，投资者防不胜防。

在上涨五浪中出现驱动浪的延长，对做多者而言是好事，因为发生了延长将会延续一段时间的涨势。在实际的运行中，浪 5 是最容易发生延长现象的波浪，因此，投资者对浪 5 的子浪把握要谨慎。

在波浪中的顺势而为，一个很重要的点就是投资者在分析过程中将波浪的顺序弄明白，这样才能保证在上涨趋势中顺势做多获利，而在浪 5 结束时及时平仓，并及时做空，在一个完整的波浪形态中从多方面获利。

8.2　调整浪常出现的形态

调整浪是指对前期走势具有调整作用的波浪，与前期走势相反，在波浪形态中，具有调整浪性质的是浪 2、浪 4 和浪 B。

在上涨走势中的调整浪方向向下，出现的形态比较多，单浪、三浪或五浪等形态下跌，而在下跌走势中的调整浪，同样以单浪、三浪或五浪等形态出现，方向却是向上的、调整浪的基本形态如图 8-23 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-23　上涨走势与下跌走势中常出现的调整浪形态

为了与上涨浪的子浪名称区分开来，这里使用子浪 A、子浪 B 和子浪 C 来表示。常见的调整浪形态主要有三角形调整浪、平台形调整浪和平台形调整浪的变形形态等。

8.2.1　三角形调整浪

三角形调整浪在调整形态中是最易出现的，它是以五浪的基本形态出现的，其示意图如图 8-24 所示。

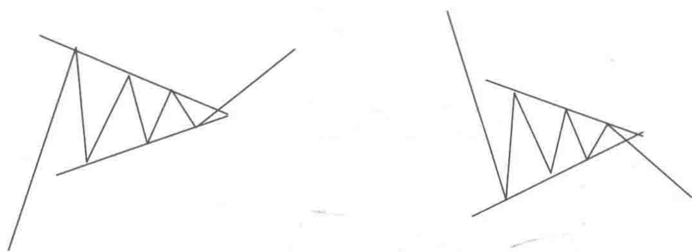


图 8-24　牛市与熊市中出现的三角形调整浪形态

牛市中的三角形调整浪，以五浪下跌的形态出现，但是其下跌的低点逐渐抬高，反弹的高点逐渐降低，呈现出双方逐渐靠拢的状态，而在熊市中的三角形调整浪，同样以 5 浪的形式出现，大走势是上涨，高点低点逐渐靠拢，在第 5 个子浪运行完成之后，金价延续前期的走势，上涨则继续上涨，下跌则继续下跌。

这种高点和低点同时靠拢的三角形形态为对称三角形形态，其中还有两种不同的三角形形态，分别是上升三角形形态和下降三角形形态，如图 8-25 和图 8-26 所示。

上升三角形调整浪形态是指在调整过程中，金价的上涨高点被限制在一定水平，每次上涨的高点都在一定价位，而每次回调的低点都逐渐升高。

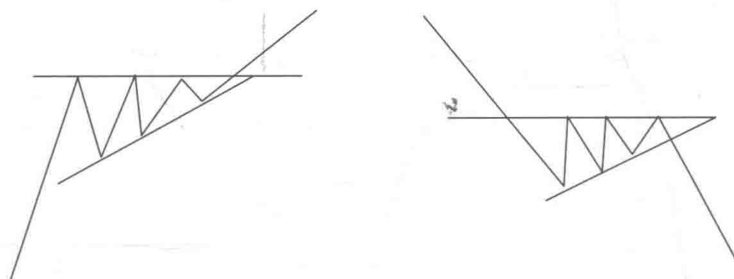


图 8-25　上升三角形调整浪形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

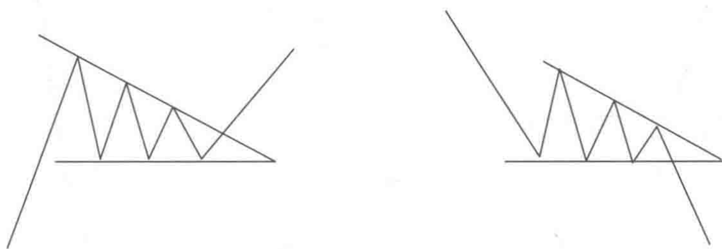


图 8-26　下降三角形调整浪形态

在上涨走势中如果金价突破了上升三角形的上边线，则后市价格继续上涨；在下跌走势中，金价跌破了上升三角形的下边线，后市金价继续下跌。

下降三角形调整浪形态是指在调整过程中，金价的下跌低点都在一条水平线上，每次上涨的高点都逐渐下移，与低点逐渐接近。

在上涨走势中，金价突破了逐渐下移的上边线，则金价继续上涨；在下跌走势中，金价跌破了水平的下边线，则后市金价下跌。

三角形调整浪的形态有一个共同点，便是在运行走势中，成交量会逐渐降低，保持地量水平直到上下边线被突破，被突破之后的成交量会出现放大。



【实战案例】运行走势中对称三角形调整浪形态

如图 8-27 所示为现货港金在运行过程中出现的对称三角形调整浪形态。

由图 8-27 可知，现货港金在这段走势中，完成了上涨五浪的形态，因为浪 1 的上涨时间较长，幅度较大。因此，接下来的浪 2 调整浪走势显得比较复杂，有 5 条比较明显的子浪，3 个高点水平逐次下移，3 个低点水平逐次升高，将其高点和低点分别连线，可得到两条收敛的直线。

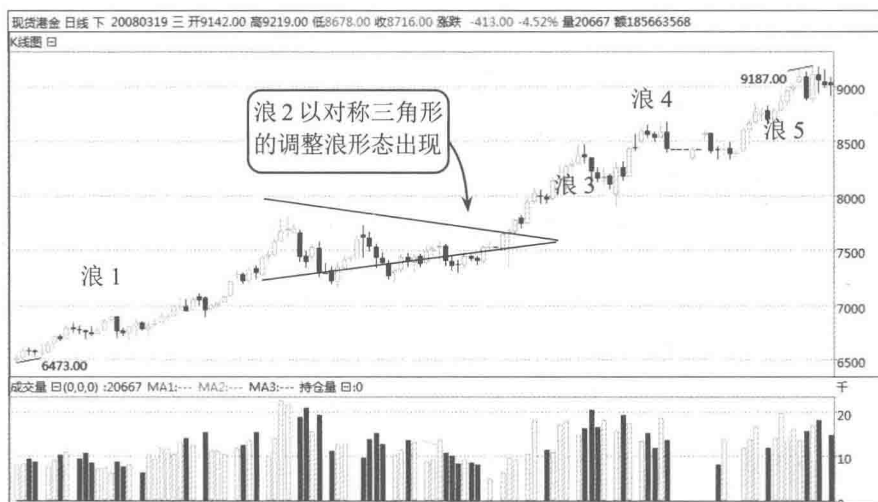


图 8-27　上涨走势中出现的对称三角形调整浪形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪 2 走出了比较标准的对称三角形形态，在金价突破三角形的上边线之后，浪 3 开始，金价继续上涨。

可以看出，在下方的成交量情况中，当金价在运行对称三角形走势时，成交量逐渐缩小，在三角形最右边时达到最小。

之后金价突破三角形上边线之后成交量明显放大，成交量的放大也显示浪 2 调整的结束，以及浪 3 的爆发性上涨。

前面讲到了波浪形态中的调整浪会出现交替现象，除了单浪与三浪形式以外，单浪与三角形调整形态也是比较常见的交替现象。



【实战案例】下跌中出现的对称三角形调整走势

如图 8-28 所示为现货港金在下跌中出现的对称三角形调整走势。

由图 8-28 可知，现货港金在这段时间走出了下跌三浪的形态，途中的浪 B 调整浪走出了对称三角形的调整形态。

金价在下跌到 12 000 元附近时止跌，开始了震荡上涨的走势。在震荡过程中，金价下跌的低点逐渐上移，而反弹的高点也同步下移，将高点和低点分别连线，可以得出两条收敛的直线，为对称三角形的形态。



图 8-28　下跌走势中出现的对称三角形调整浪形态

可以看出，在对称三角形调整形态的最末端，成交量大幅缩小，而在金价下跌突破三角形形态之后成交量明显放大。因此，该形态成立，后市金价继续下跌。

8.2.2　平台形调整浪

矩形调整浪是另外一种调整浪的形态，常以三浪的形态出现，如图 8-29 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-29 牛市与熊市中出现的平台形调整浪形态

平台形调整浪开始的高点和金价反弹后的高点基本一致，两次下跌的低点价位也接近，因此被称为平台形调整浪，也叫矩形调整浪。

平台形调整浪的每个子浪有时也会出现变形，例如调整浪的子浪出现变形，如图 8-30 所示。

平台形调整浪的调整幅度一般比较有限，而且震荡的次数也要小于三角形调整浪，因此，平台形调整是市场的一个巩固阶段。



图 8-30 平台形调整浪



【实战案例】平台形调整浪

如图 8-31 所示为现货黄金走势中出现的平台形调整浪。

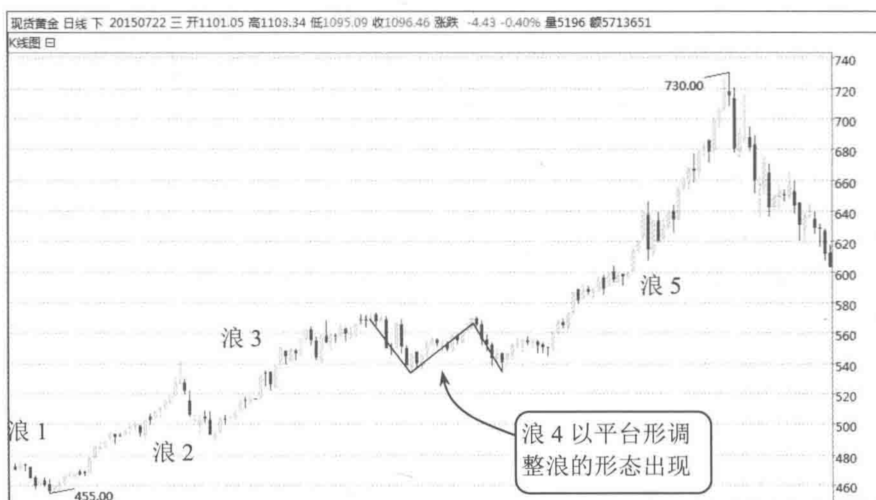


图 8-31 平台形调整浪

由图 8-31 可知，现货黄金的走势在这段时间内完成了上涨五浪的形态，其中浪 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和浪2形态简单，几乎没有太大的变形，都以单浪的形态出现。

在浪3上涨之后，金价从浪2回调低点的490元上涨到了570元左右，之后金价出现回调，浪4的调整是以平台形调整浪的形态出现，为三浪的形态出现，两次下跌的低点价位接近，两次的高点价位也很接近，显示此时的调整只是为了巩固市场，并没有实质性的下跌迹象。

在浪4运行结束之后，浪5大涨，在这一波的上涨五浪中，浪5的上涨幅度是最大的，并且时间也最长。



【实战案例】熊市行情中的平台形调整浪

平台形调整浪出现在牛市行情中是对金价的巩固，那么出现在熊市行情中，就是金价的暂时企稳过程，之后金价将大幅下跌，如图8-32所示。

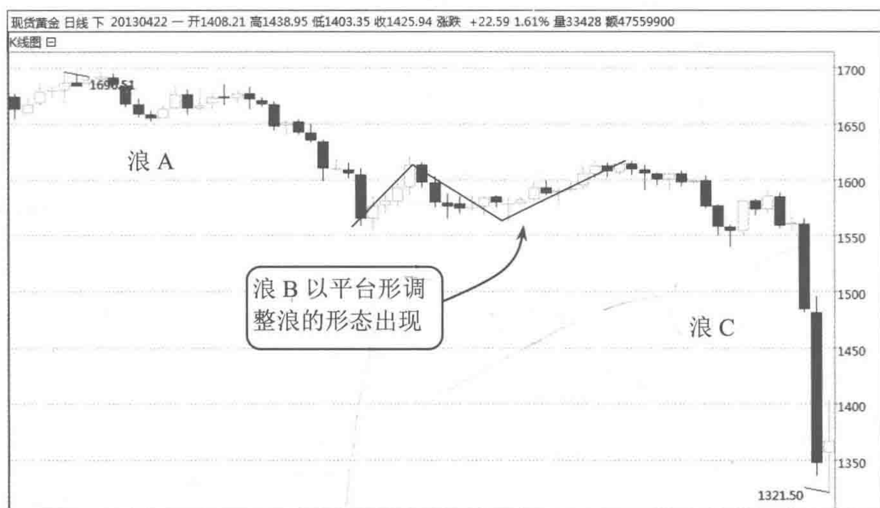


图8-32 平台形调整浪

由图8-32可知，这段走势中的下跌以三浪下跌的形态出现，浪A的跌幅在最初比较厉害，之后有过一次比较明显的反弹过程，之后金价再次大跌。

在金价下跌至1560元左右时，出现止跌，浪A运行结束，之后的浪B运行形态为平台形，有过两次企稳上涨的过程。

并且两次上涨的高点价位比较接近，而下跌的低点则与浪B开始的价位接近，这样的走势并没有出现上涨，显示出此时的市场上并没有足够的做多量能使得金价出现明显涨幅。

做多量能减弱，那么做空量能就会大量积聚。因此，在浪B的第三条子浪上涨未能超过前一高点时，市场确定走向，做空量能大量积聚，后市金价大跌。

可以看见浪C在离开浪B的平台之后，收出两根实体较长的阴线，金价从浪B平台的1550元左右下跌到了1321元附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【疑难解答】平台形调整浪即为矩形形态

平台形调整浪与矩形形态是一样的，只是因为在波浪理论中调整形态统一称为调整浪，因此便将矩形形态称为平台形调整浪。虽然叫法不同，但是二者的实质相同，都是在金价上涨或下跌中途出现的延续前市走势的形态。

8.2.3 不规则平台形调整浪

不规则平台形调整浪是对平台形调整浪的一种变形，平台形调整浪的高点价位和低点价位都比较接近，整个形态类似于矩形，而不规则平台形调整浪与之相反，其示意图如图 8-33 所示。

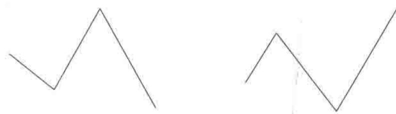


图 8-33 牛市与熊市中出现的不规则平台形调整浪形态

不规则平台形调整浪开始的高点与低点要分别低于后面调整状态中的高点和低点，整体呈现出发散的形态。

不规则平台形调整浪的每个子浪有时也会出现变形，如图 8-34 所示。

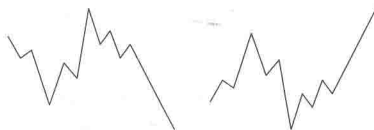


图 8-34 不规则平台形调整浪的变形



【实战案例】上涨五浪中的平台形调整浪

如图 8-35 所示为现货黄金在上涨五浪中出现不规则平台形调整浪的示意图。

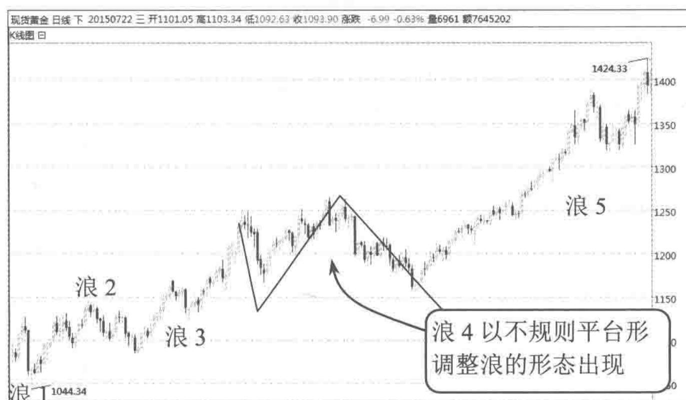


图 8-35 不规则平台形调整浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 8-35 可知，现货黄金在这段时间走出了完整的上涨五浪形态，前面的浪 1、浪 2 和浪 3 的走势都有明显的变形，并且走势比较曲折。

浪 4 在前面 3 条浪之后，是对前面波浪的一个大幅调整。因此，可以看见浪 4 的震荡幅度比较大，并且在震荡过程中的幅度逐渐增大，后面的高点明显高于前面的高点，后面的低点也要比前低点更低。

在浪 4 不规则的平台形调整浪之后，浪 5 一路乘风破浪，大幅上涨。



【实战案例】下跌走势中出现的不规则平台形调整浪

如图 8-36 所示为下跌走势中出现的不规则平台形调整浪示意图。



图 8-36　不规则平台形调整浪

由图 8-36 可知，这段时间的现货黄金价格走出了完整的下跌三浪形态，并且在下跌途中三浪均出现了变形。

其中，浪 B 作为在下跌三浪中的调整浪，具有承前启后的重要作用，可以看出，在这段走势中浪 B 走出了不规则的平台形形态，在调整过程中的高点逐渐升高，低点逐渐降低，越到后面走势的震荡幅度越大，显示了金价下跌的急促性。

在浪 B 的不规则平台形调整浪完成之后，浪 C 大幅下跌。



【应用技巧】在不规则平台形调整浪中进行短期操作

不规则平台形调整浪的一大特点便是调整幅度逐渐缩小。因此，进行短期操作的投资者便有了可乘之机，可以在浪 A 下跌结束或浪 B 出现涨幅时进行买多操作，之后静待金价上涨。但是这样的操作要注意持仓时间，一般而言，一周左右的时间便可以考虑平仓，当然，如果金价变动速度过快，这个时间需要提前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.2.4 收敛形平台调整浪

收敛形平台调整浪也是对平台形调整浪的一种变形，它的走势与不规则平台形调整浪相反，收敛形平台调整浪的震荡幅度随着时间的推进，逐渐缩小，高点和低点逐渐收敛，如图 8-37 所示。

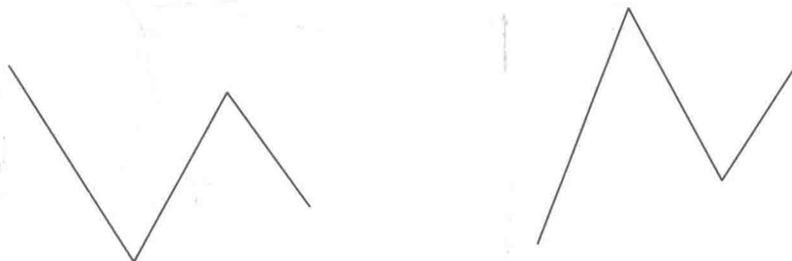


图 8-37 牛市与熊市中出现的收敛形平台调整浪形态

收敛形平台调整浪整体呈现出发散的形态，在运行过程中，它的子浪有时也会出现变形，如图 8-38 所示。



图 8-38 收敛形平台调整浪的变形

收敛形平台调整浪的走势越到后面震荡幅度越小，显示越到后面未来走势越确定，市场中的看多看空者抵抗能力逐渐缩减，对后市的走势看法开始一致。



【知识拓展】收敛形平台调整浪与楔形整理形态

> 收敛形平台调整浪与楔形整理形态是指同一个形态，都与三角形调整形态相似，调整幅度都是越来越小，但是结束时并没有三角形调整形态那么急速收缩，而是有比较明显的开口，运行完之后将延续前期的走势。



【实战案例】上涨五浪中出现收敛形平台调整浪

如图 8-39 所示为上涨五浪中出现收敛型平台调整浪的示意图。

由图 8-39 可知，现货黄金在这段时间完成了上涨五浪的走势，浪 1 和浪 2 都是没有变形的单浪形态，浪 3 出现了延长，为五浪上行走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

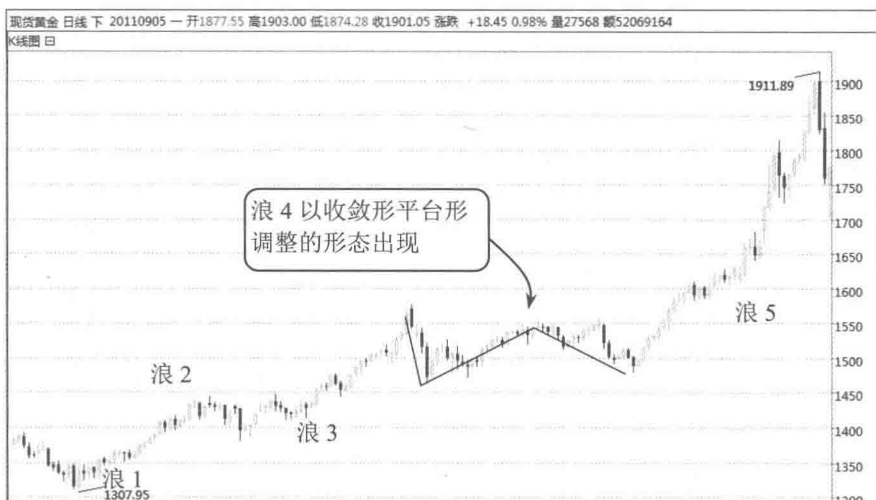


图 8-39　收敛形平台调整浪

紧接而来的浪 4 调整幅度比较大，时间也比较长，但是震荡幅度逐渐缩小，比较强烈的下跌发生在浪 4 刚开始运行的时候，之后的走势就相对平缓，再次反冲的高点也没能超过前期高点，下跌的低点相对提升，整体形态为收敛形的平台调整。

正是因为浪 4 的后期波动幅度缩小，显示了市场对于后市走势看法的一致性，因此浪 4 结束之后，浪 5 时期的金价猛烈上涨，从浪 5 的 1500 元左右上涨到 1911 元左右。



【实战案例】下跌三浪中出现的收敛形平台调整浪

如图 8-40 所示为下跌三浪中出现的收敛形平台调整浪示意图。

由图 8-40 可知，在这段时间内，金价走出了完整的下跌三浪形态，浪 A 作为下跌的第一浪，幅度较大，直接将金价从 676 元的高位打压到 650 元左右。

如果此时投资者做空，短短 6 个交易日就能获得较高的收益。

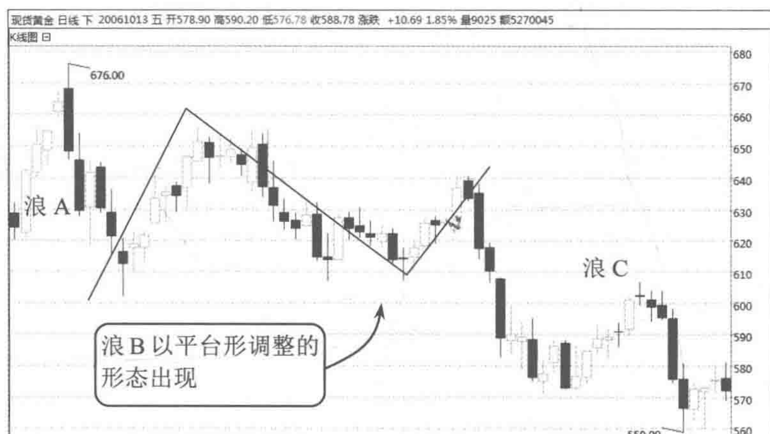


图 8-40　收敛形平台调整浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大幅下跌的浪 A 结束之后，金价进入了浪 B 的调整形态，整个调整过程的震荡幅度比较大，尤其是开始的时候，金价大幅上涨，在接近浪 A 高点时停住，之后下滑，下滑的低点要高于浪 B 开始的水平，当再次上涨的时候金价涨势无力，6 个交易日之后便转向下跌，运行浪 C。

此次浪 B 的调整过程整体来看属于收敛形，震荡幅度逐渐缩小，越到后市越显示出市场看法的一致性。因此，投资者在浪 B 末期就可以寻找合适的时机进行做空，后市浪 C 的下跌幅度大大超过了浪 A，做空的投资者获利良多。

8.3 认清浪 5 的开始和结束

浪 5 是上涨走势的最后一条浪，它的结束也表示着下跌三浪的开始，因此正确判断它的结束对投资者至关重要。

8.3.1 浪 5 的特点

浪 5 在通常情况下，在股市中的涨幅会比浪 3 要小，而在期货、现货市场中的涨幅与浪 3 持平或者大于浪 3。

而且，如果浪 1 和浪 3 都以单浪上涨的形态出现，那么浪 5 出现延长的概率很大，而在浪 5 中的 5 条子浪中又以第 3 条子浪的涨幅最大。

成交量方面的话，一般而言，浪 5 的成交量会保持一定的增长，但是如果浪 5 出现延长现象，则有可能会在前期上涨，而在浪 5 运行到不同形态时成交量出现缩小，因为各种见顶的信号都会出现在此处。

8.3.2 浪 5 的开始

浪 5 的开始源于浪 4 的结束，因为浪 4 是以单浪、三浪或其他调整形态出现。因此，只有当浪 4 下跌出现低点，并且根据浪 4 最后一条子浪的运行趋势线被成功突破才能认为是浪 4 的结束和浪 5 的开始。

如果浪 4 是单浪下跌的形态，则它的正式结束就是浪 4 结束下跌的时候，后一交易日金价上涨则认为是浪 5 的开始。如果浪 4 是三浪下跌的形态，则它的结束是第 3 条子浪的运行趋势线被突破的时候，如图 8-41 所示。

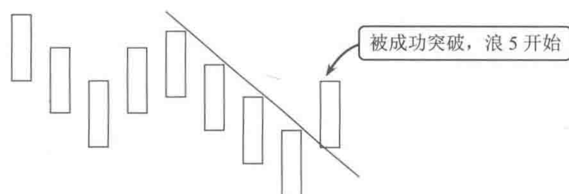


图 8-41 浪 4 结束与浪 5 开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果是三角形调整形态，则以金价突破三角形上边线为浪4结束和浪5开始的时候。



【实战案例】判断浪4的结束和浪5的开始

如图8-42所示为现货黄金走势中的浪4结束和浪5开始运行的示意图。



图 8-42　浪 5 的开始

由图8-42可知，这段时间内现货黄金的走势完成了上涨五浪的形态，在运行过程中，浪1和浪2历时较短，浪3出现不明显的延长现象，之后的浪4走出了三浪下跌的调整形态。

将浪4的第3条子浪沿着走势做出趋势线，因为是下跌走势，因此是连接相邻的高点，做出趋势线之后，观察后市的金价突破这条趋势线的时机即为浪4结束和浪5开始的时机。

8.3.3　浪5的趋势线

浪5的趋势线从某个角度来说也是浪5的支撑线，是连接浪5子浪运行的低点而成的直线，金价保持在趋势线上方运行，如图8-43所示。

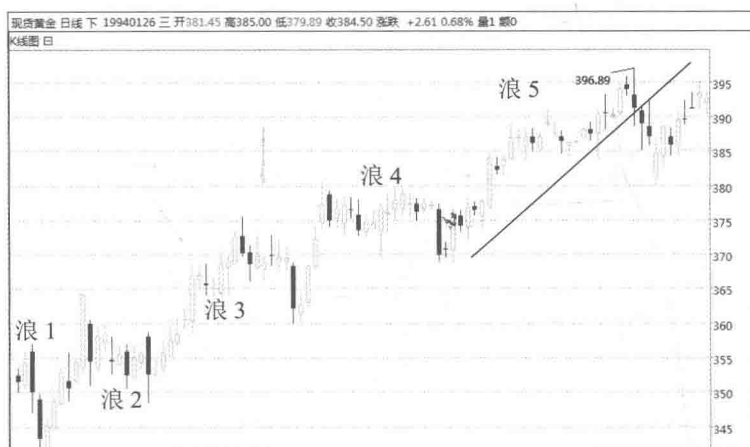


图 8-43　浪 5 的趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



由图 8-43 可知，浪 5 的趋势线是根据浪 5 开始运行时最近的两个低点而成的连线，之后的浪 5 走势也一直保持在其上方运行，显示出这条趋势线有效。

在浪 5 运行的后期，金价由距离趋势线较远转而下跌贴近趋势线，并且随着时间的推移，金价跌破了趋势线，当有效跌破之后，浪 5 就已经运行结束，金价开始大跌。

8.3.4 浪 5 末端出现头肩顶形态

浪 5 如果出现延长形态，那么在末端很容易就会形成头肩顶形态，头肩顶形态是比较常见的见顶形态，即使不是在波浪形态中，出现头肩顶形态，也是见顶反转的信号。

头肩顶形态具有一个比较明显的顶部、两个水平相当的肩部，形态左边为上涨，右边为下跌，如图 8-44 所示。

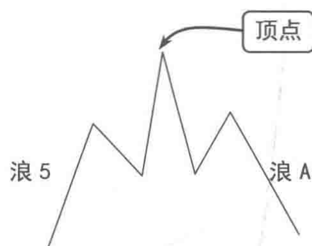


图 8-44 头肩顶形态

头肩顶形态的高点就是浪 5 的顶点，也是这段波浪走势的顶点，见顶之后，金价开始下滑，也就是运行浪 A。所以，头肩顶形态是由浪 5 和浪 A 共同组成，浪 5 只占了它形态的 1/2，另外 1/2 形态在浪 A 中。

因此，头肩顶形态的完成需要浪 5 和浪 A 同时出现变形，其完整形态应该如图 8-45 所示。

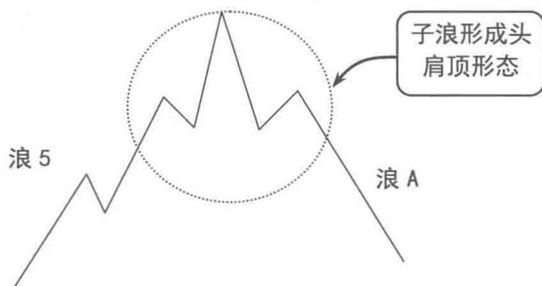


图 8-45 头肩顶形态

头肩顶形态出现时，成交量也会发生变化。在前期，因为金价一路上涨，因此成交量会较大，到了左肩时会稍微减少，左肩形成之后，金价继续上涨，成交量也会再次爆发，到了高位，成交量会有小幅下降。在右肩的开始时期，成交量会再次放大，此时做多的投资者大量平仓，市场中的做空者开始增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而慢慢发展到了第一次的小幅反弹也就是右肩形成时，成交量会再次减少，因为此时属于观望期，投资者都不会有过多操作，待小型整理结束，成交量会再次放大，此时的做空者再次增加。

如图 8-46 所示为头肩顶形态与之对应的成交量变化。

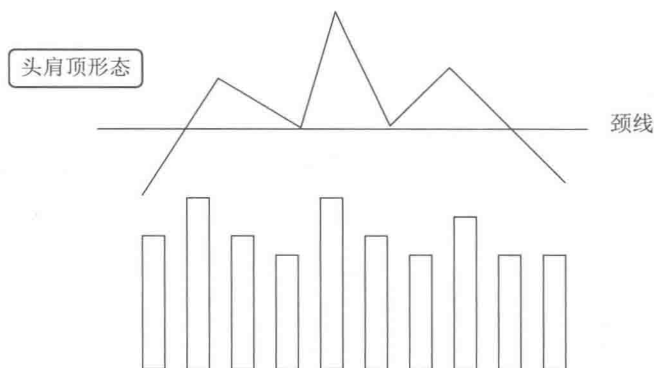


图 8-46 头肩顶形态与成交量的关系



【实战案例】头肩顶形态

如图 8-47 所示为现货黄金在走势中出现头肩顶形态的示意图。

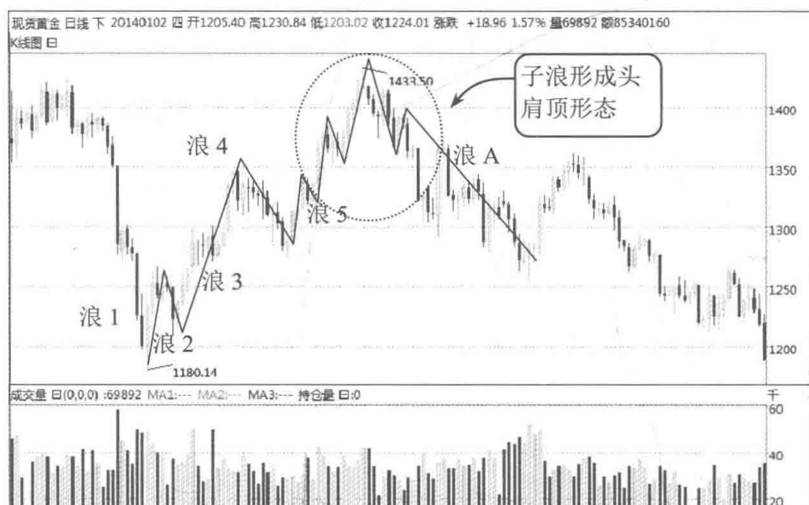


图 8-47 头肩顶形态出现在波浪形态中

由图 8-47 可知，现货黄金在这段时间内走出了完整的八浪形态，前期走势向上，浪 1、浪 2、浪 3 和浪 4 的走势都比较简单，紧接而来的浪 5 出现了延长，并且它的延长走势与之后出现的浪 A 形成了头肩顶的形态。

在金价走出头肩顶这个形态的同时，成交量也在不断发生变化，可以看出，在前期的金价发展过程中一直保持较高的成交量，在浪 5 运行时，成交量出现了缩小，并且在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



金价触碰到颈线时，成交量明显缩小。

之后的金价在下跌突破颈线时，成交量并没有出现明显放大，而在金价成功突破之后，因为对后市走势的确定，成交量大幅放大，此时做空的投资者大幅增加。

8.3.5 浪 5 末端出现双重顶形态

双重顶形态又称为 M 顶，是指在运行过程中出现两次几乎在水平线上的高位，如图 8-48 所示。

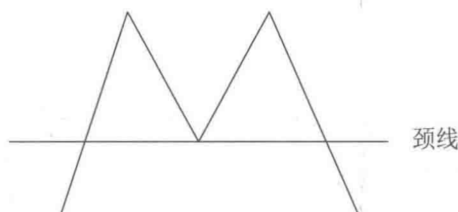


图 8-48 双重顶形态

双重顶形态的途中下跌低点与左右两边线所连接的水平线称为颈线，为了更好地保持波浪的顺序，将波浪的第二个高点认为是浪 5 的结束。因此，双重顶在浪 5 中的完整走势如图 8-49 所示。

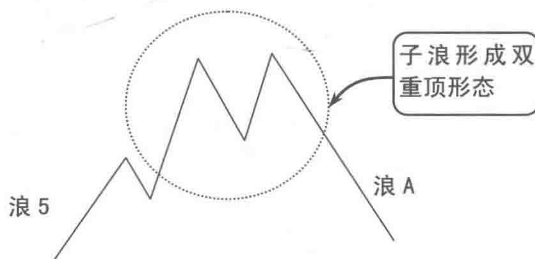


图 8-49 双重顶形态

双重顶形态的前面 3/4 的形态为浪 5 的后 3 条子浪，并且两条子浪的高度相差不大，而双重顶最后的 1/4 部分则属于下降三浪中的浪 A。

双重顶形态形成时，成交量也会发生变化，前期金价上涨时成交量会保持增加，当金价在颈线之上震荡的时候，成交量会明显缩小。

但是当金价发展到两个高点价位时，成交量会出现放大，因为此时的做多投资者与做空投资者都可以进行操作，因此成交量会放大。

而金价在下滑或上涨过程中的成交量是缩小的，并且金价在突破颈线时不一定会伴随着成交量的放大，但是在后市的下跌过程中，成交量会明显放大。

如图 8-50 所示为双重顶形态形成时的成交量变化情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

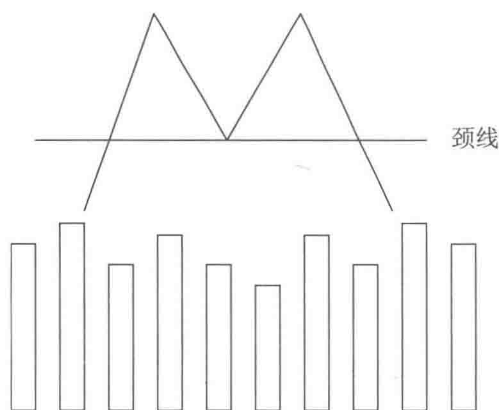


图 8-50　双重顶形态与成交量形态



【实战案例】浪 5 末端出现双重顶

如图 8-51 所示为现货黄金在浪 5 末端出现双重顶的示意图。



图 8-51　双重顶形态

由图 8-51 可知，现货黄金在前段时间走出了上涨五浪的浪 4 和浪 5 形态，其中浪 4 是由三浪下跌的调整形态出现，而浪 5 则出现了延长，走出了 5 条子浪。

其中的第 3 条子浪的高点与第 5 条子浪的高点价位相差不大，几乎持平，分别为 1914.84 元和 1920.78 元，与浪 A 的部分走势形成了双重顶形态。

成交量方面，可以看出在进入浪 5 时，成交量是逐渐放大的，但是在刚进入颈线区域时，成交量明显缩小，在金价发展到子浪 3 的高点时，成交量再次放大。

在金价下跌到颈线处时，成交量再次出现缩小，之后在金价再次冲高时，成交量又放大，之后的金价从高位滑落成交量再次缩小。

当金价突破颈线之后一两个交易日，因为市场走势已经确定，并且双重顶形态运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



完毕，市场投资者再次忙碌起来，成交量再次放大。

8.3.6 浪 5 末端出现三重顶形态

三重顶形态与双重顶的形态类似，是在双重顶的基础上再加上一重顶，也就是金价在高位反复进行震荡。

震荡次数由双重顶时的两次增加为 3 次，并且 3 次高点价位比较接近，其示意图如图 8-52 所示。

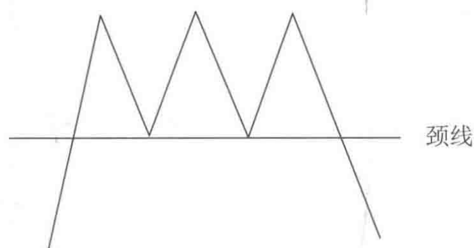


图 8-52 三重顶形态

三重顶具有 3 个明显的波峰，3 个头部的高度基本在同一水平位置，3 个高点对应着两个波谷，将两个波谷的低点进行连线，为三重顶形态的颈线。三重顶形态成立的一个重要标志是金价向下突破颈线，如果在形成 3 个头部之后，金价一直保持在高位震荡，则不是三重顶形态。

浪 5 即使出现延长，也不可能 3 个高点全在同一价位。因此，三重顶形态是由浪 5 和浪 A 共同构成的。如图 8-53 所示为三重顶在波浪中的完整走势。

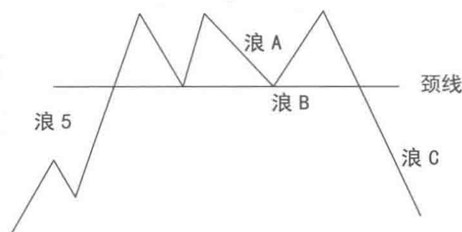


图 8-53 三重顶形态

由图 8-53 可知，其实三重顶形态是由浪 5 形成的双重顶形态加上浪 A 和浪 B 的反弹高点共同形成，之后的浪 C 突破颈线，是三重顶成立的标志。

三重顶形态在形成之后一般会有一个反抽，而这个反抽在形成时会被颈线压制，如果投资者在高点时因为风险原因未能做空，可以在反抽至颈线附近时补入空头头寸。因为浪 C 是大跌，此时补空，可以大量获利，并且承担的风险很小。

三重顶的成交量形态与双重顶形态一样，都是在高点和低点时成交量会明显放大，在其他时候成交量会出现缩小，而在突破颈线之后，因为后市走势的确定，成交量会持续放大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.3.7 浪 5 末端出现圆弧顶形态

圆弧顶的形态与三重顶的形态类似，但是这样的形态在实际操作中出现的频率不高，但是只要出现，它的反转力度是相当大的，并且成功率极高。如图 8-54 所示为圆弧顶的基本形态。

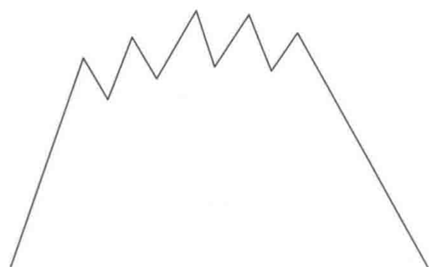


图 8-54 圆弧顶形态

可以看出，圆弧顶的高点比较多，但是这些高点的差距都不大，看起来就好像是在同一区间内震荡，这么多的高点是如何在波浪中形成的呢？如图 8-55 所示。

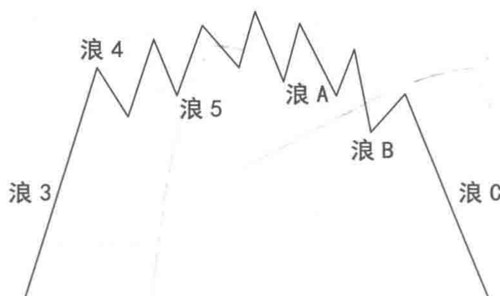


图 8-55 圆弧顶形态

可以看出，圆弧顶的形成是因为浪 5 和浪 A 同时出现延长，并且浪 5 窄幅震荡上行，浪 A 窄幅震荡下行，因此，在高位形成了几乎在同一区间的反复震荡走势，圆弧顶形态的两边是由浪 3 和浪 C 共同支撑。

圆弧顶形态因为出现在高位，并且金价反复震荡，因此，成交量上可以明显看出，在金价进入圆弧顶形态时，成交量是逐渐放大的，而在高位形成圆弧顶形态时，因为对走势的不确定，因此成交量会出现缩小，此时的投资者都会选择观望，当圆弧顶运行完毕，浪 C 开始运行时，后市走势确定大跌，此后的成交量会大涨。

如图 8-56 所示为圆弧顶形态发生时的成交量变化情况。

如果投资者在进行投资时，发现高位出现了窄幅震荡的走势，并且震荡时间较长，那么此时观察金价的前期走势，如果可以数出相应的波浪，并且成交量也符合多——少——多的形态，则可以确定这就是圆弧顶形态。投资者可以做空，并且圆弧顶形态经历的时间越长，后市的反转就越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



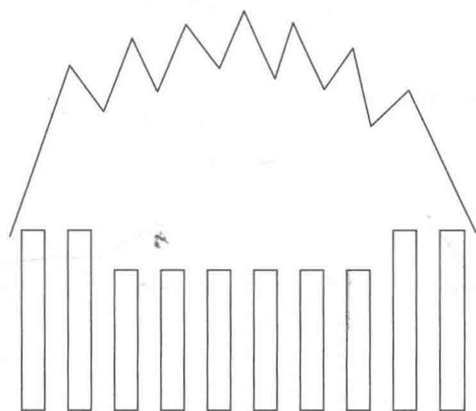


图 8-56 圆弧顶形态与成交量的变化

8.3.8 浪 5 与 MACD 出现顶背离

浪 5 的结束还可以从一些技术指标中发现，例如 MACD 指标。MACD 的走势一般是来源于金价的走势，但是在某些时期，指标的走势会与金价的走势出现背离，如果指标与浪 5 出现顶背离，那么表示浪 5 即将结束。

顶背离是指金价上涨中不断创出高位，但是 DIFF 和 DEA 两线并没有跟随金价的上涨而上行，反而出现下跌的走势，金价与指标的顶背离表示金价即将下跌，也就是浪 5 运行结束。如图 8-57 所示为顶背离的形态。

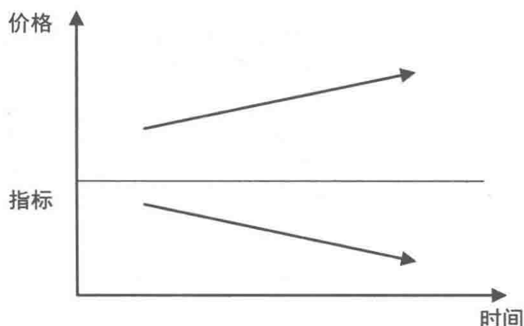


图 8-57 顶背离形态

【实战案例】浪 5 与 MACD 指标出现顶背离

如图 8-58 所示为现货黄金在高位与 MACD 指标出现顶背离的示意图。

由图 8-58 可知，现货黄金的这段波浪形态中浪 5 出现了延长走势，在浪 5 开始运行的时候，MACD 指标中的 DIFF 和 DEA 两线同时上行，跟随金价的上涨，但是在高位的时候，金价开始震荡，虽然振幅较大，但是仍然创出新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

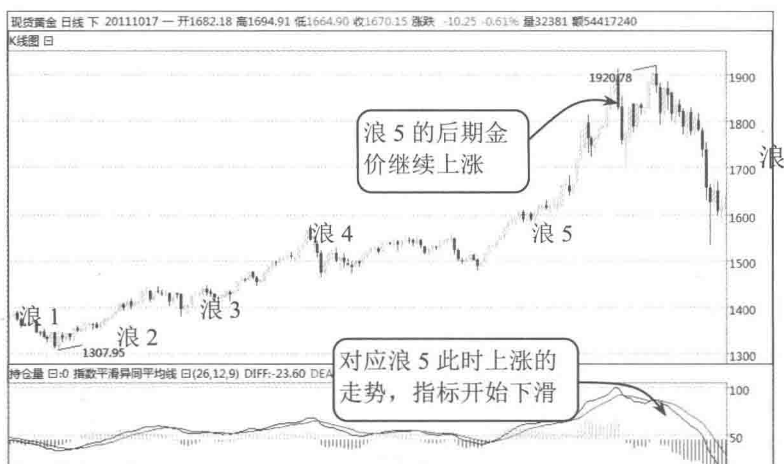


图 8-58 浪 5 与 MACD 指标出现顶背离

当金价在高位震荡的时候，MACD 指标的两线形成死叉之后开始了下滑走势，同时柱状线翻越到 0 轴下方，开始发散。

金价在高位创出新高，但是指标却逐渐下滑，此处价格与指标出现了顶背离形态，预示着价格见顶，即将反转下跌，也就是上涨五浪结束，下跌三浪即将开始。

8.4 认清浪 C 的开始与结束

浪 C 是主要的下跌浪，它的跌幅大、时间长，是做空投资者的主要获利时机，但它也是波浪模式的最后一浪，浪 C 的结束就是上涨的开始。

8.4.1 浪 C 的特点

浪 C 在波浪模式中是下跌时间最长的一浪，因为时间长，因此也是下跌幅度最大的一浪。

当浪 C 来临时，在浪 B 处进行短期做多的投资者要立即平仓，并且此时可以开始大量做空。

浪 C 因为是下跌三浪中的驱动浪，因此一般都是五浪结构，因为五浪的结构可以使该浪的下跌走势延长，而单浪下跌的浪 C 很少出现。

虽然浪 C 的跌幅很大，但是它的下跌最低点不会超过浪 1 的起始点，要不然就是市场的倒退。

8.4.2 浪 C 的开始

浪 C 开始之时就是浪 B 结束之时，关于浪 B 的结束同样要用到浪 B 调整走势的趋势线，而这里的趋势线与浪 4 的趋势线绘制方法不同，因为浪 B 是上涨走势的浪，因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能取最后一条子浪的趋势线，而是要取浪 B 在运行过程中的低点，将其连线，成为浪 B 的趋势线，当金价运行时跌破了该趋势线，则浪 B 结束，浪 C 开始。



【实战案例】判断浪 C 的开始

如果浪 B 是单浪调整的形态，则金价下跌突破了浪 B 的趋势线则为浪 B 结束，如图 8-59 所示。

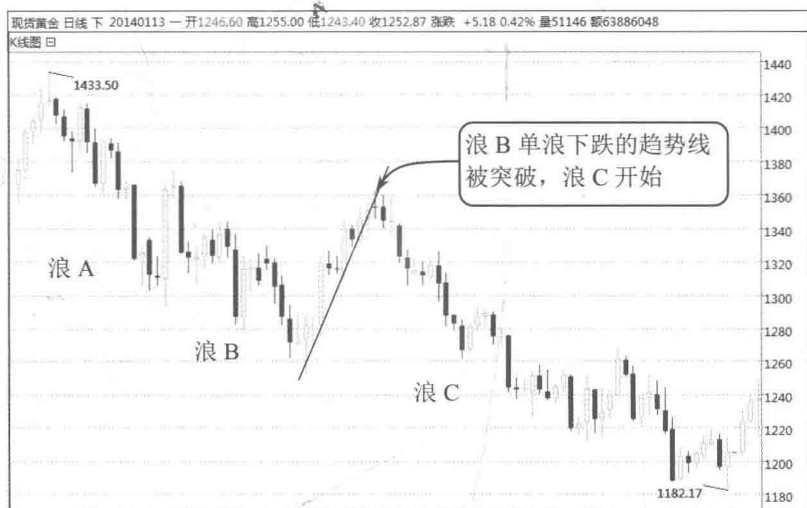


图 8-59 判定浪 C 的开始

由图 8-59 可知，这段时间的金价走势为完整的下跌三浪走势，浪 A 为延长的走势，之后的浪 B 为单浪反弹的走势，将浪 B 最初上涨的两个相邻的低点进行连线，得出浪 B 运行的趋势线，之后浪 B 的走势都在此趋势线之上，因此该趋势线有效。

随着时间的推移，金价跌破了该趋势线，并在后市中走势中逐渐远离该趋势线，突破成功，浪 C 从突破当日开始运行。

如果浪 B 是三浪调整的形态，则金价突破低点连线的趋势线则为浪 C 的开始，如图 8-60 所示。

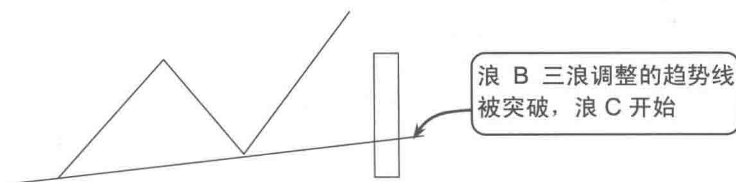


图 8-60 判定浪 C 的开始

8.4.3 浪 C 的延长

浪 C 是下跌的主浪，因此常以五浪形式出现，如图 8-61 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-61 浪 C 的延长

由图 8-61 可知，浪 C 开始于浪 B 的趋势线被跌破时，在此之后的浪 C 走出了五浪下跌的形态。

8.4.4 浪 C 末端出现头肩底形态

浪 C 的结束即为此波下跌走势的结束，也就是做空者的终结，做多者时机的来临，在浪 C 即将结束的末端，很多时候都会出现一些经典的见底形态，显示底部的来临。

如果在浪 C 末端出现头肩底形态，则头部的低点为整段下跌走势的最低点，之后的金价会止跌并开始上涨，头肩底形态如图 8-62 所示。

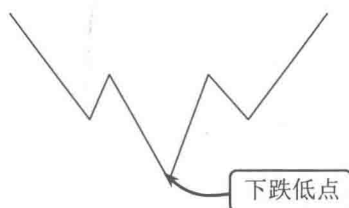


图 8-62 头肩底形态

由图 8-62 可知，头肩底形态由两个肩部和一个头部构成，并且头肩底形态是由浪 C 和浪 1 同时出现并延长才能出现，因此，头肩底形态在波浪中的形态如图 8-63 所示。

由图 8-63 可知，头肩底形态是由五浪下跌的浪 C 构成左肩和 1/2 的头部，之后的部分由浪 1 完成，在下跌途中出现的两个高点将其连线，这条线就是头肩顶形态的颈线。

头肩底形态在出现时，成交量也会发生变化，在前期，因为金价一路下跌，成交量会较大，到了左肩时会稍微减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

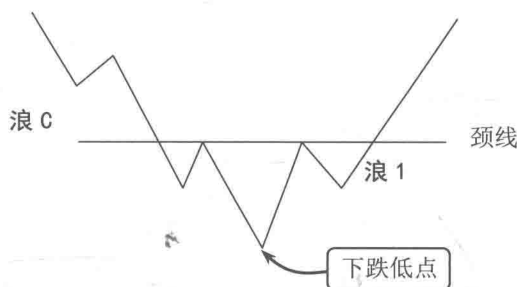


图 8-63　头肩底形态

左肩形成之后，金价继续下跌，成交量也会再次放大，到了最低位，成交量会有小幅下降，在右肩的开始时期，成交量会再次放大，此时做空的投资者大量平仓，市场中的做多者开始增加。

而慢慢发展到了右肩形成时，成交量会再次减少，因为此时属于观望期，投资者们都不会有过多操作，待小型整理结束，成交量会再次放大，此时的做多者再次增加。


【实战案例】现货黄金在走势中的头肩顶形态

如图 8-64 所示为现货黄金在走势中出现头肩顶形态的示意图。

由图 8-64 可知，现货黄金在这段走势中出现了头肩底的形态，金价在浪 C 与浪 1 的延长现象中形成了头肩底形态。

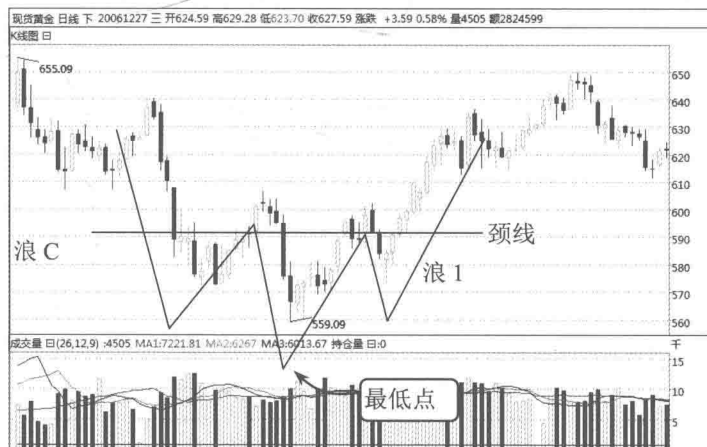


图 8-64　头肩底形态

同时期的成交量形态也表现出了顶点增加过程中减少的现象，并且在之后金价成功突破了颈线，在突破颈线之后金价仍继续上涨。

此时的投资者可以大量做多，因为在后市的走势中金价一路上涨，如图 8-65 所示。在浪 3 的中途，金价就已经达到 695.29 元，并且最后在浪 5 结束时，金价最高达到 1032.08 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-65 头肩底形态

8.4.5 浪 C 末端出现双重底形态

双重底形态又被称为 W 底，金价在低位两次下跌触碰底部，并且两次触碰到的低点价位接近，如图 8-66 所示。

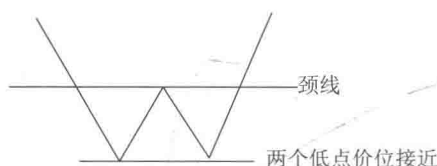


图 8-66 双重底形态

由图 8-66 可知，头肩底形态是由浪 C 的子浪和浪 1 共同构成，一般认为双重底的第二个底部为浪 C 的结束，也就是第二个底部的低点要更低。因此，双重底的两个低点都是由浪 C 构成，后市中的金价上涨成功突破颈线，才会认为是浪 1 的开始，如果没有突破，则双重底形态失败。如图 8-67 所示为波浪形态中的双重底形态。

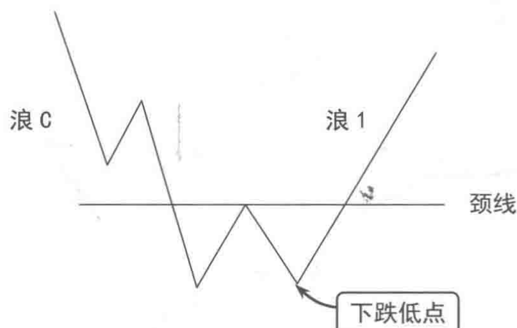
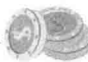


图 8-67 双重底形态

双重底形态在运行过程中，成交量也会出现相应变化，前期因为金价的下跌，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成交量会比较高，在到达第一个低点之后，成交量会小幅缩小，当到达第二个低点时会再次放大。

当金价突破颈线时不一定会伴随着成交量的放大，而在突破颈线之后成交量会出现放大，因为此时的走势已经确定，市场中的操作再次活跃起来。



【实战案例】浪 C 末端出现双重底形态

如图 8-68 所示为现货黄金在浪 C 末端出现双重底形态的走势图。

由图 8-68 可知，现货黄金在这段下跌走势的末端出现了双重底的形态，金价两次下跌反弹，根据反弹的价位做一条水平线，可以得出一条直线，金价在后市突破这条颈线之后，进行了短期的回抽确认，之后一路上涨。



图 8-68 浪 C 末端出现双重底形态

成交量方面，可以看出，在金价下跌途中的成交量一直保持一定的水平，当金价出现低位时成交量明显缩小，在后市金价回抽确认走势之后，成交量全面爆发。

8.4.6 浪 C 末端出现三重底形态

三重底的形态与双重底类似，都是金价下跌到低位之后反弹，但是三重底是金价 3 次下跌并 3 次成功反弹形成的形态，如图 8-69 所示。

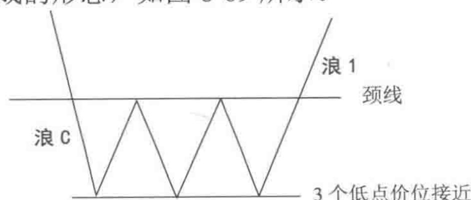


图 8-69 三重底形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 8-69 可知，三重底形态在形成过程中，金价经过了 3 次触底反弹，并且 3 次下跌的低点价位相差不大，三重底构成成功的标志是金价在后市的上涨中成功突破颈线。

一般来说，金价在突破三重底的颈线之后会有一个回抽的过程，回抽时金价会在颈线附近停止，之后掉头上涨。

三重底形态是金价在下跌末端的整理，如果在波浪形态中，有两个的低点会是由浪 C 形成的，也就是一般第二个低点是最低的，而后的第三个低点是由浪 1 和浪 2 形成，如图 8-70 所示。

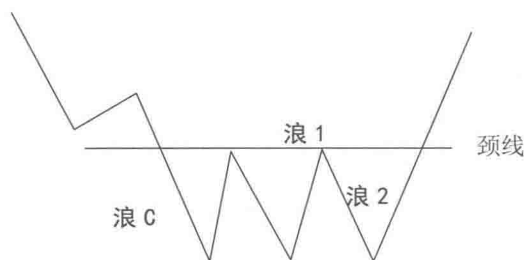


图 8-70　三重底形态

三重底形态形成过程中，成交量会相应地发生变化：当金价在低位震荡之前，成交量会保持增加，当金价在低位震荡时，成交量会明显缩小，金价发展到低点时成交量会相应增加，到第 3 个底完成，金价成功突破颈线之后，成交量会再次放大。

8.4.7　浪 C 末端出现圆弧底形态

圆弧底的形态与三重底的形态类似，这样的形态反转力度很大，并且筑底时间越长，后市的上涨走势持续时间越长，如图 8-71 所示为圆弧底的基本形态。



图 8-71　圆弧底形态

圆弧底的低点比较多，但是这些低点相差不大，为金价在低位窄幅运动形成，在波浪形态中，这些低点与波浪的关系如图 8-72 所示。

可以看出，圆弧顶的形成是因为浪 C 和浪 1 同时出现延长，并且浪 C 窄幅震荡下行，浪 1 窄幅震荡上行。

因此，在低位形成了几乎在同一区间的反复震荡走势，圆弧顶形态的两边是由浪 A 和浪 3 共同支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



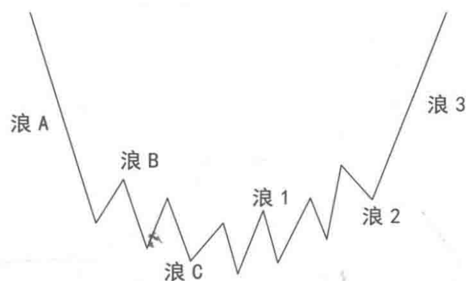


图 8-72 圆弧底形态

圆弧底形态因为出现在底，并且金价反复震荡，因此从成交量上可以明显看出，在金价进入圆弧底形态时，成交量是逐渐放大的。

而在高位形成圆弧底形态时，因为对走势的不确定，此时的投资者都会选择观望，因此成交量会出现缩小，当圆弧底完成，浪 3 开始运行时，后市走势确定上涨，此后的成交量会大涨。

8.4.8 浪 C 与 MACD 出现底背离

底背离是指金价在下跌过程中不断创出新低点，而同一时期的 MACD 指标却开始上行，两者向相反方向运动的形态，如图 8-73 所示。

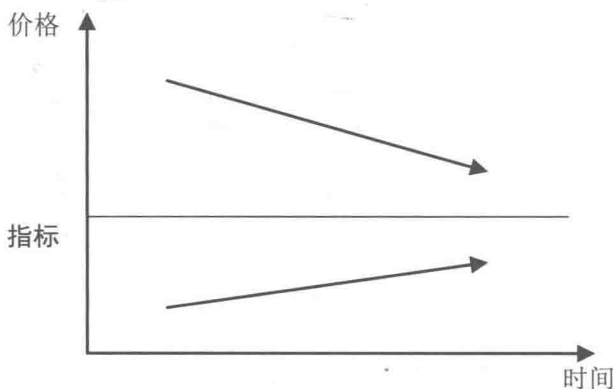


图 8-73 底背离形态

指标与金价走势向相反方向运动，一般是金价即将发生反转形态的时候。

例如，如果金价与指标出现顶背离，则后市金价会随着指标的下移出现下跌，那么当金价与指标出现底背离的时候，表示金价后市会随着指标的上行而出现上涨。

而在浪 C 的末端比较容易出现金价与指标的底背离，因此，当金价随着指标开始出现上涨的形态时，就是浪 C 结束的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【实战案例】金价与指标的底背离

如图 8-74 所示为现货黄金在走势中出现金价与指标底背离的走势图。



图 8-74 底背离形态

由图 8-74 可知，在这段走势中，下跌三浪中的浪 C 出现了延长现象，在浪 C 运行的后期金价继续下跌，到那时与之对应的 MACD 指标中的 DIFF 和 DEA 两线却开始上行，并且在金价创出低位时仍保持上行。

之后的金价在创出低点之后也转向开始上行，DIFF 和 DEA 两线迅速穿越 0 轴，金价大涨。

8.4.9 浪 C 的趋势线

浪 C 是下跌三浪中的推进浪，其运行也会有一定趋势，但是趋势线对于浪 C 而言，是否准确需要视具体情况而定。



【实战案例】判断浪 C 趋势线是否有效

有的浪 C 运行比较简单，直接可以根据阶段的高点将其连线即可，当金价在后市走势中突破趋势线，则浪 C 运行结束，如图 8-75 所示。

由图 8-75 可知，此段走势中浪 C 出现延长，将其高点连线，可以得到趋势线，在后市的走势中，金价均在其下运行，表示该趋势线有效。

在后市中，金价突破趋势线，运行在趋势线之上，金价止跌，开始回升，浪 C 结束。

但是浪 C 因为一般运行时间比较长，因此在根据趋势线判定浪 C 结束时，要注意浪 C 下跌末期的缓跌现象，如图 8-76 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-75 浪 C 的趋势线



图 8-76 浪 C 趋势线末期的缓跌现象

由图 8-76 可知，此段走势中的金价在突破了浪 C 的趋势线之后，仍下跌了一段时间，显示出此段趋势线在预示金价后市突破点时，并没有太大作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

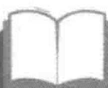
Chapter 09

实物黄金与纸黄金投资指南

实物黄金是投资者投资时间最长、最了解的一个投资品种，而纸黄金是一种个人凭证式黄金的交易方式，这两种投资产品有什么技巧呢？本章介绍实物黄金与纸黄金的投资指南。

本章要点

- ✧ 实物黄金的分类
- ✧ 投资性金条的特征
- ✧ 实物黄金投资渠道
- ✧ 纸黄金交易的优势
- ✧ 个人如何进行纸黄金投资
- ✧ 投资纸黄金的注意事项



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.1 实物黄金投资技巧

实物黄金是投资者最熟悉的黄金品种，无论男女老幼，都对实物黄金有一定了解，实物黄金的投资品种主要有金条、金币、金块等，投资者购买这些实物黄金，主要是看中其投资增值的作用。

9.1.1 实物黄金的分类

按实物黄金的性质，可将其分为纪念性实物黄金、装饰性实物黄金和投资性实物黄金。纪念性黄金包括纪念性的金条和金币等、例如我国的熊猫金币、澳大利亚的枫叶金币等。

装饰性实物黄金是指各种黄金饰品，严格来说，这不能说是一种投资方式，因为黄金饰品的价格要远高于黄金本身的价格，并且价格基本是固定的，不会根据国际金价的变动而变动，而且经过了加工之后的装饰性黄金在回购上不太方便。

投资性实物黄金是一般投资者最喜爱的品种，例如金块、金条等，这些实物黄金加工费用低廉，各种附加支出也不高，而且标准化的金条金块在全世界范围内的流通性都比较高，并且现在大多数国家和地区都对黄金交易不征收交易税。而且，黄金市场是全天 24 小时连续交易，无论投资者在世界上哪个地方，都可以及时得到黄金的报价。

正是因为各种实物黄金的性质，在当前社会，投资者用于投资增值的实物黄金主要是投资性的实物黄金，而且投资的主要品种是投资性金条。

9.1.2 投资性金条的特征

投资性金条是现在投资者最青睐的实物黄金投资品种，但是现在市面上的一些贺岁金条等，这些都是属于装饰性金条，它们的售价远远高于国际黄金的市场价格，而且回收麻烦。因此，在投资金条之前，投资者要学会分辨投资性金条和装饰性金条。投资性金条主要有以下两个特征。

- 金条的价格与国际黄金市场的价格非常接近，可能因为各地的加工费和汇率等原因会产生较小的差异。
- 购买之后很容易就可以再次出售。

投资性金条主要由黄金的做市商提出买入价和卖出价，做市商报出的价格越接近，投资者的交易成本就越低。

我国现在的投资性金条主要以高赛尔金、如意金等为代表，并且品种逐渐丰富，交易成本逐渐减少，成为投资者投资黄金的一大选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



9.1.3 银行投资实物金的主要品种

目前，多家银行都推出了实物金投资产品，投资者只需要持现金或储蓄卡以及身份证等有效证件到银行，便可以按照银行公布的价格进行购买，一般的银行都会在大厅摆出可以投资的实物黄金品种，投资者可以自己选择。

在购买黄金之后，银行会为投资者开立发票等凭证，投资者在交易完成之后，可以将黄金带走，也可以委托银行保管。一般来说，大多数投资者都会选择由银行委托保管，这样可以降低风险，但是有的银行不会给投资者提供免费保管的服务，因此投资者需要带回家自行保管。

投资者在购买实物黄金之前，应该仔细了解各大银行的实物金投资细节，在了解之后，再根据自己的实际情况挑选适合的投资种类。

下面简单介绍几家商业银行实物金投资品种，以建设银行、招商银行和工商银行为例。

(1) 建设银行

“建行金”实物黄金产品是建设银行自行设计并委托专业的黄金精炼企业所加工的黄金产品。“建行金”个人实物黄金业务的特点包括 5 点，如图 9-1 所示。

1	自主品牌：建设银行是国内首个拥有个人实物黄金业务自主品牌的商业银行。
2	种类多样：建设银行有多类“建行金”的实物黄金产品，不同种类产品有不同的设计规格。
3	投资保值：建行金的实物黄金具备了黄金的一贯属性，能够较好地抵御通货膨胀。
4	收藏馈赠：建行金设计精美，做工精湛，可以作为好礼赠送给家人与朋友，也可收藏。
5	服务多元：建设银行提供保管服务，并提供黄金价格查询等服务，并对投资金条开办保管回购业务。

图 9-1 建行金的特点

建设银行的个人贵金属业务主要包括 3 个方面，分别是：个人实物贵金属、个人账户贵金属和代理个人金交所贵金属业务。

在建设银行的这 3 项业务中，主要了解个人实物贵金属，“建行金”实物黄金产品是建设银行自行设计并委托专业黄金精炼企业加工的黄金产品。

根据“建行金”实物黄金产品不同，建设银行会对应办理“建行金”实物黄金产品购买、代保管、投资金条代保管回购和业务咨询等相关业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“建行金”的实物黄金主要分为 5 个种类，分别是投资、贺岁、节庆、民俗和文化，如图 9-2 所示。



建行金 投资　　建行金 贺岁　　建行金 节庆　　建行金 民俗　　建行金 文化

图 9-2　建行金的投资种类

根据名称可知，“建行金 投资”类为投资性的实物黄金。建设银行的实物投资金条主要有 3 个品种，分别是投资金条(梯形金)、投资金条(金铤)和常见形态的投资金条。

投资金条(梯形金)设计源自古代金条造型，是现代工艺与传统文化的有机结合，产品设计精美，具有代保管回购功能，如图 9-3 所示。

梯形金的规格有 10g、15g、20g、50g、100g 和 500g，投资者可以根据实际情况选择合适的品种。

投资金条(金铤)为圆身束腰型，是以现代工艺制作的古代币种，金铤的规格有 10g、15g、20g、50g、100g、500g，如图 9-4 所示。

“建行金”的投资金条是比较简单的金条样式，规格有 50g、100g、200g、500g、1000g、2000g，如图 9-5 所示。



图 9-3　投资金条(梯形金)



图 9-4　投资金条(金铤)



图 9-5　投资金条

购买建设金的时间为营业日 9:00～15:30，报价单位是人民币元/克、人民币元/枚。投资者只需持现金或在建设银行开立的理财卡或龙卡通以及携带有效身份证件，即可按建设银行公布的价格购买相关产品。

建设银行还开办了黄金定投业务，是建设银行为个人投资者提供的一项实物黄金业务服务。投资者可使用理财卡、储蓄卡、金融 IC 卡和活期一本通存折等，在建设银行开立实物贵金属定投专用账户。

通过实时买入或定投买入两种方式，投资者可按照建设银行报出的定投品种交易报价，购入一定克重(或金额)的实物黄金，并存入定投专用账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



投资者在办理黄金定投业务时，需要注意如下事项。

- 客户可申请按月或按日进行实物贵金属定投，并选择定投时间点。按日定投时，客户可选择每 N(1～28)日为频率进行定投；按月定投时，客户可选择每月的 N(1～28)日为定投日进行定投。按金额定投时，定投金额起点为 200 元，并以 10 元的整数倍递增；按重量定投时，定投重量起点为 1 克，且以 0.1 克的整数倍递增。
- 客户在办理定投签约时，须指定“定投起始日”，定投起始日应为定投生效日起 90 天以内的某一日。定投生效日是指客户定投签约日的次日。客户可同时签约多笔定投，定投各项要素相同的，不可重复签约。
- 自定投生效日起，建设银行将按照客户设定的定投起始日及其他定投条件，于每个定投日(自然日)指定定投时点进行批量买入，非交易时间内的定投计划将顺延至下一交易日同一时点处理。客户实际的定投成交时间可能存在一定的延后，但定投成交的价格仍为客户指定定投时点的统一报价。
- 客户需保证用于实物贵金属定投的交易介质处于正常状态且账户可用资金充裕，以确保定投买入成交。因账户资金余额不足等客户方原因，单一定投签约项下连续 3 笔定投买入失败的，建设银行将终止客户相关定投签约。
- 客户可变更已有定投签约，可变更内容包括定投周期方式、定投周期、定投时点及定投方式。变更时，若变更日晚于原定投起始日(含)，则定投起始日不可变更。变更日(含)前已生成的未执行定投计划将继续执行。

投资者持有的实物黄金定投份额可等重量无差价兑换提取建行金投资金条(浇铸系列)。如果要兑换提取建行金投资金条(浇铸系列)以外产品的，须按照该产品与建行金投资金条(浇铸系列)的销售价差，补足差额后提取产品，具体可兑换品种以当地建设银行公告为准。

2) 招商银行

招商银行用于投资的金条被称为招行金，设计精美，价格贴近金价，加工费用合理；以油压工艺锻压，以工艺礼品金的精细做工标准打造；严格控制原料、加工、质检、物流等各环节品质，配金交所指定国家级检测中心检测证书，可随时上网查询。

招行金的实物黄金产品主要以金条的形式出现，根据黄金的不同规格进行定价，具体样式基本相同，如图 9-6 所示。

招商银行的黄金产品来源广泛，黄金供应商较多，例如长城金银、德诚黄金、国金公司和金叶珠宝等，因此招商银行除了销售自己银行的招行金之外，还是其他供应商销售黄金产品的一个平台，例如德诚黄金的开运金产品和金一公司的佛手金条等，如图 9-7 所示。

3) 工商银行

工商银行的实物黄金种类非常多，实物黄金统称为如意金，是由工商银行委托上海黄金交易所认证的合格黄金精炼企业铸造。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9-6　招行金



图 9-7　招商银行代理的黄金产品

工商银行的如意金具有以下特点。

✧　**品牌保证：**工行自主设计，刻有工商银行 Logo。

✧　**价格透明：**每日公布的挂牌价格，与国际市场黄金价格挂钩。

✧　**规格齐全：**包括多种规格，能满足馈赠和收藏等需求。

✧　**回购服务：**已在部分地区开通回购服务，客户只需携带如意金条及相关证书、发票到指定网点办理即可。

如意金主要分为金条、金砖、金元宝和一些其他的产品种类，如意金的金条、金砖和金元宝如图 9-8 所示。



图 9-8　工商银行的金条、金砖和金元宝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金条的成色为 Au999.9，规格包括 20g、50g、100g、200g、500g、1000g，不限量发售，金砖的成色为 Au999.9，规格为 12500g，金元宝的成色为 Au99.9，规格包括 30g、50g、100g、200g，购买价格与国际黄金市场价格挂钩。

工商银行如意金系列还有一些其他的黄金产品，例如如意金钱“福禄寿禧”、花开富贵、吉祥如意和至尊金条等，如图 9-9 所示。



图 9-9 工商银行如意金系列

工商银行的这些如意金系列的黄金成色都是 Au999.9，规格各有不同，购买价格与国际黄金市场价格挂钩。

工商银行还为客户开通了如意金积存的业务，这个业务是建立在客户开通如意金积存账户的基础上，对工商银行如意金条进行主动积存或定期积存。

对于积存的如意金，客户既可以选择赎回，获得现金，也可以到银行提取实物。这个业务的适用对象是所有在工商银行开立账户的个人客户。

如果投资者要积存如意金，只需持有工行灵通卡、理财金卡、活期存折在工商银行开立如意金积存账户即可。

如意金寄存业务的投资方式比较灵活，投资者可以选择主动积存和定期积存两种方式；还可以选择按金额积存或是按克数积存；当如意金积存达到一定数量后，可以选择赎回和提取如意金条。

如意金的积存业务旨在积少成多，它的投资门槛较低，按金额积存的起点为 200 元，按克数积存的起点为 1 克，比较适合个人客户进行小额持续的黄金投资。

如意金积存具有如下优势。

- 通过工商银行个人网上银行可实现全天候黄金投资。
- 可以灵活决定是否提取实物黄金，免除日常保管实物黄金的后顾之忧。
- 长期以定期定额的方式投资可摊平持有黄金的成本，降低金价短期剧烈波动而产生的价格风险。
- 对积存的黄金可选择本地区任意工行网点提金。
- 提金规格可根据实际需要灵活选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9.1.4 实物黄金投资渠道

对于一般的投资者而言，投资实物黄金的风险较小。因此，实物黄金是黄金市场上较为活跃的投资产品，投资者可以在金店、银行或者典当行等地方购买实物黄金。

1) 金店

金店是投资者购买实物黄金的一般渠道，但是通过金店渠道购买黄金更注重的是它的收藏价值而不是投资价值，比如投资者在金店购买黄金饰品的频率较高，而在金店购买投资性金条的人群较少，而黄金饰品在很大程度上已经属于收藏品，并且黄金首饰的买入价格比黄金市场的黄金价格要高，投资意义不大。

2) 银行

投资者通过银行渠道购买实物黄金进行投资，主要是购买金条和金币等产品，例如工商银行的“如意金”系列等，并且上海黄金交易所对个人的黄金业务目前通过银行来代理。

商业银行是个人参与实物黄金投资最为重要的渠道，一来银行资信较高，二来商业银行受到投资者的广泛认可。

目前，我国大多数商业银行都开通了实物黄金的业务，并且商业银行开通的实物黄金业务逐渐广泛。

例如，建设银行的黄金定投业务和工商银行的黄金积存业务等，大大拓宽了实物黄金投资的渠道，降低了黄金投资的门槛，使黄金投资的受众更加广泛。

现在有的商业银行除了销售自有实物黄金产品外，还代理其他金店的黄金产品，例如招商银行代理的各大金店的黄金产品。

3) 上海黄金交易所

上海黄金交易所的各项业务已经逐渐向个人投资者开放，其中比较适合个人参与的有黄金现货延期交收业务，即黄金 T+D 业务，是指由上海黄金交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。这种投资品种更加适合相对专业的黄金投资者。

9.1.5 个人如何进行实物黄金投资

投资者如果要进行实物黄金的投资，根据金店、银行和上海黄金交易所 3 种渠道而言，有不同的投资方式。

1) 金店

如果是在金店购买实物黄金，投资者只需在金店现场购买即可，在购买黄金之后，要将相关的票据妥善保存。

2) 银行

银行为投资者办理黄金业务提供了多种渠道，例如网上银行和现场购买。如果是现场购买，则投资者需要带上身份证、银行卡到银行柜台办理购买即可；如果是网上购买，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则需要开通网上银行。

3) 上海黄金交易所

在上海黄金交易所进行黄金交易的话，就需要开立交易账户卡，并办理开户手续，办理之后的 T+1 日之后，投资者就可以进行黄金买卖交易了。

9.1.6 实物黄金的日常保管技巧

投资者在购买了黄金之后，如果银行可以免费保管，建议保管在银行；如果银行不支持免费保管，需要自己保管，那么就需要正确的保管方法，才能保证其投资价值。在日常的保管中，需要掌握如图 9-10 所示的小技巧。

1 黄金保存时应避免接触化妆品、酸碱性物质、油脂、有机溶剂，以及含有汞、铅、砷等成分的物品。

2 实物黄金的质地柔软，应避免与硬物摩擦、碰撞，并且应该避免在高温下暴晒或者骤冷骤热。

3 如果是黄金首饰的话，投资者在进行洗浴、睡眠、家务劳动时，应该将黄金首饰及时摘下，防止被污染。

4 黄金在保存时应该分开保存，不要与其他物品混合堆放，以避免黄金与其他物品的相互摩擦。

5 在购买黄金时附带的票据等相关资料投资者应该妥善保存，确保今后回购或者其他事项时能够手续齐全。

6 用于保值的大笔实物黄金，投资者最好在家中购买保险箱，将实物黄金长期存放于保险箱中。

图 9-10 实物黄金的保管方法

现在购买实物黄金的投资者越来越多，在存放黄金时，应放在阴暗干燥的地方，尽量避免潮湿或污染较重的地方。

即使是千足金，黄金中多少还会存在银、铜和锌等其他金属成分。这些金属出现氧化或与其他化学物质发生化学反应后，会产生一定的化合物沉淀，使黄金出现锈斑，黄金变白、变黑等情况，变黑是金条中含的铜、银发生化学反应后生成硫化铜、氯银所致，而变白则是黄金与汞接触后所致。

如果实物黄金的表面发生变化，千万不要用硬物或其他工具强行祛除，正确的处理方法是送往专业的金店清洗处理，或用酒精灯或加工首饰的焊枪对变白部分进行加热，冷却后用牙刷轻刷，再用软布擦拭就能恢复金黄色。应该避免自行用打火机处理，因为燃烧不完全，黄金表面反而容易变黑。如果是黄金饰品，则应送珠宝商等专业部门处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.1.7 卖出实物黄金的注意事项

黄金的主要功能是保值增值，而且投资者购买金条很少是为了收藏，主要是为了增值，那么就涉及黄金的回购。黄金的回购主要有哪些渠道呢？如图 9-11 所示。

银行

银行在回购实物黄金时，对于回购的产品有要求，只回购投资金条、金币、金章，而收藏类产品不在回购业务范围内。并且各家银行在回购业务上的规定也有所不同，投资者购买实物黄金时应该了解清楚，在回购之前，投资者可以致电银行的客服热线查询清楚。

典当行

典当行的回购价格是以上海黄金交易所报价为参考，因此投资者到典当行进行回购时只需对各典当行报价进行横向对比即可。

金店

在金店回购实物黄金，需要注意，有的金店只回购自家店里销售出去的实物，并且在回购时需要投资者提供购买黄金时的相关资料，因此，投资者要将资料保管完整，以备回购之需。

图 9-11 黄金的回购渠道

投资者回购实物黄金，主要目的是增值，那么投资者应该选择在黄金价格较高的时候进行回购，可以实时查询黄金的市场价格，发现回购时机。

9.2 纸黄金投资技巧

纸黄金是指黄金的纸上交易。在进行纸黄金交易时，投资者需要先行开立黄金存折账户，在交易过程中并不涉及实物黄金的提取。

9.2.1 纸黄金交易的优势

纸黄金的交易方式省去了黄金的运输、保管、检验等步骤，并且买入价和卖出价之间的差额要小于实物黄金买卖价的差价。纸黄金的盈利方式是根据在国际金价市场上高抛低吸，赚取黄金价格的波动差价。

就交易方式而言，纸黄金的交易方式更加方便，而且交易成本也比较低，适合进行中短期操作，因此受到一部分投资者的喜爱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9.2.2 个人如何进行纸黄金投资

纸黄金投资因其交易方便，在市场中越来越被投资者所接受。

办理纸黄金业务的手续并不复杂，以工商银行为例，投资者只需持有本人身份证到柜台办理工商银行的银行卡，之后开通网上银行，在个人网银页面单击“网上贵金属”选项卡，签订有关开通纸黄金业务的协议书，设立一个黄金账户，这样就可以开始炒作纸黄金了。

投资者还可以自行在网络上完成开通账户的操作，下面以招商银行为例，将开通网上纸黄金账户的具体操作进行介绍。

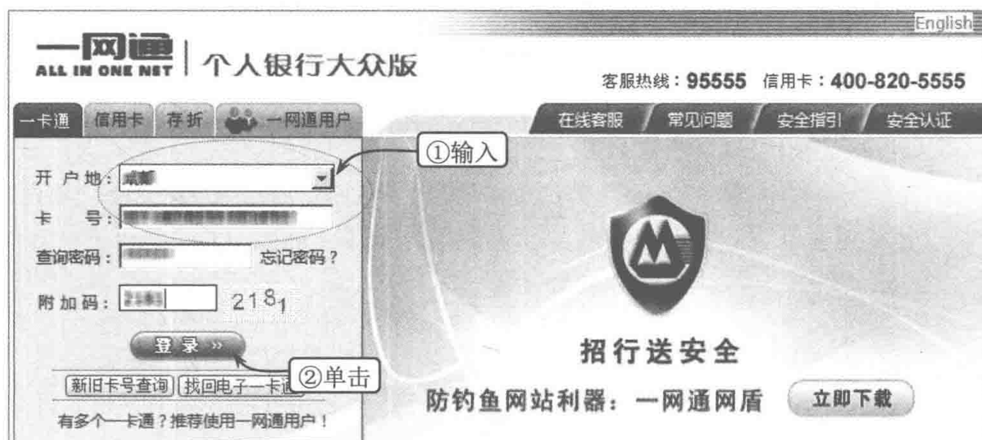


【实战案例】开通招商银行的纸黄金账户

Step01 在浏览器上输入招商银行的官方网址(http://www.cmbchina.com/)，进入招商银行首页，在首页上单击“个人银行大众版”按钮，进入登录页面。

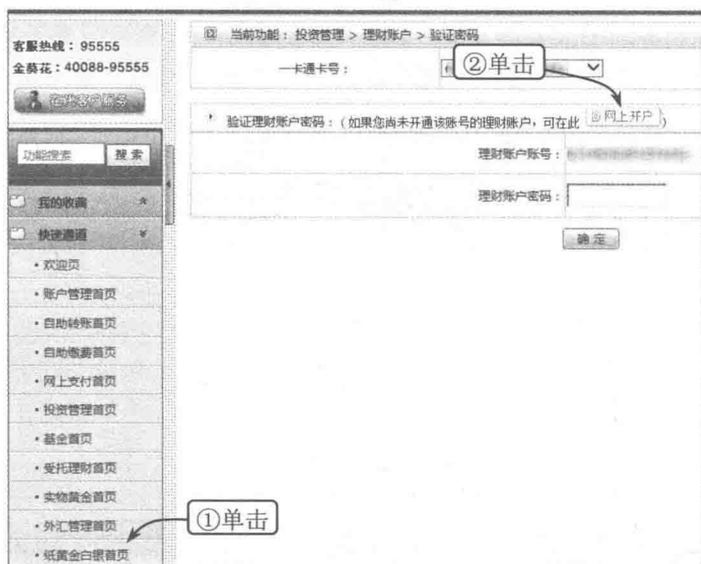


Step02 在登录页面，投资者在文本框内填入相应的信息，输入验证码之后，单击“登录”按钮即可。

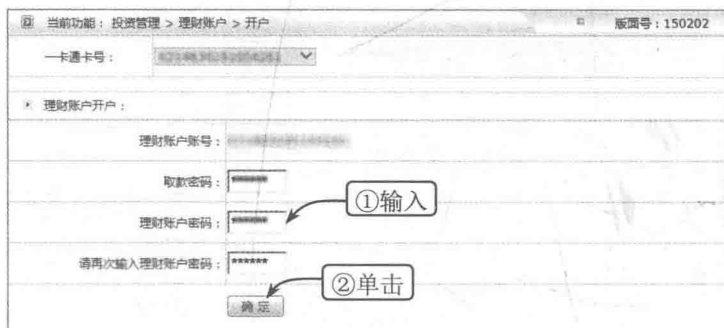


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Step03 进入个人银行一卡通页面，在左边栏中单击“纸黄金白银首页”选项，右边的页面则显示出验证密码的选项，单击“网上开户”按钮，进入理财账户开户页面。

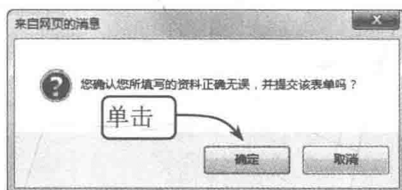


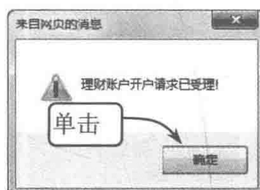
Step04 在理财账户注册页面，投资者输入相应的内容，单击“确定”按钮即可。



Step05 系统会弹出确定信息页面，投资者单击“确定”按钮即可。

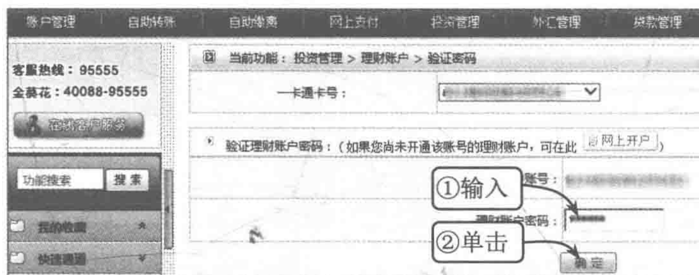
Step06 之后系统会弹出窗口，提示投资者理财账户已经开通，投资者单击“确定”按钮关闭此窗口并返回理财账户登录界面。





Step07 投资者在文本框内输入理财账户密码，之后单击“确定”按钮即可成功登录。

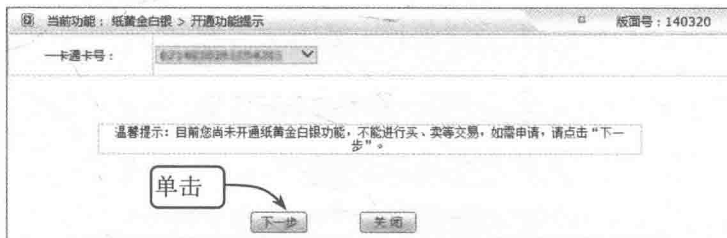
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



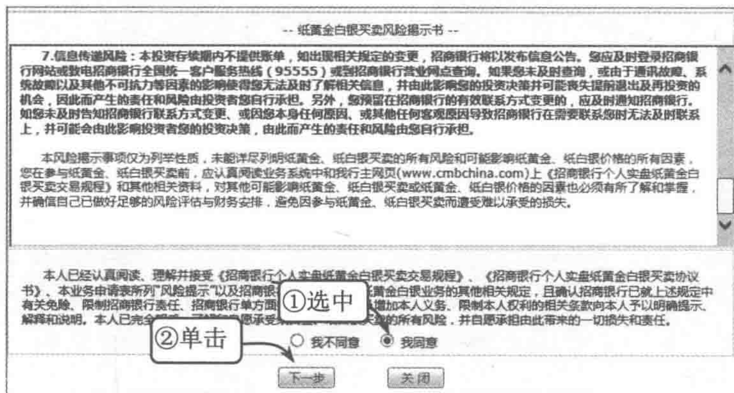
Step08 在纸黄金白银页面，投资者可以看见显示的实时银行买卖价，但是投资者还不能进行买入卖出操作，因为纸黄金白银功能没有开通，投资者单击“买入”或“卖出”按钮，之后开始开通纸黄金白银功能。



Step09 系统会跳转到开通功能提示，投资者单击“下一步”按钮进入开通功能页面。

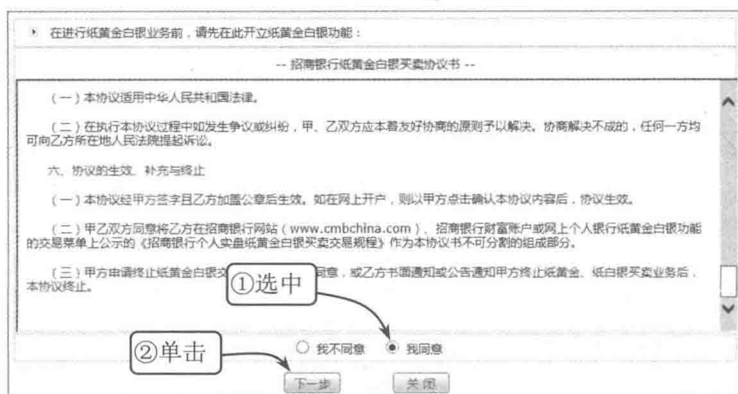


Step10 开通功能的第一步是阅读风险提示书，投资者仔细阅读之后，如果确定开通，则选中“我同意”单选按钮，之后单击“下一步”按钮。

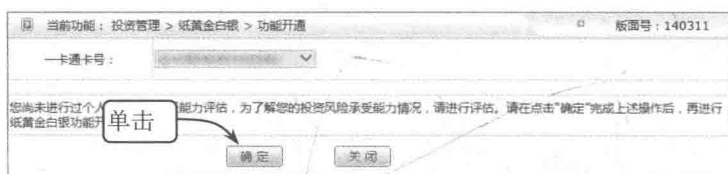


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

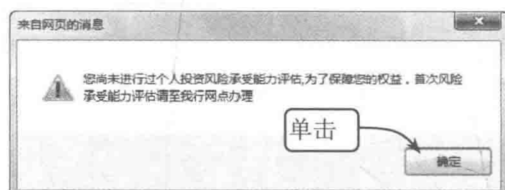
Step11 在同意风险提示之后，就正式开始开通纸黄金白银功能的步骤。第一步是阅读买卖协议书，在阅读之后，如果同意的话就选中“我同意”单选按钮，之后单击“下一步”按钮。



Step12 同意买卖协议书之后，需要完成招商银行的个人投资风险评估，投资者单击“确定”按钮即可。



Step13 如果是首次进行风险能力评估，则需要到招商银行的网点办理。



在办理完成风险评估之后，投资者关于招商银行纸黄金白银的功能就会开通，投资者登录此功能，即可进行买卖操作。

而在工商银行开通贵金属交易账户则相对简单，在投资者开通网上银行之后，即可自助在网络上开通贵金属交易账户。



【实战案例】开通工商银行的贵金属账户

Step01 在浏览器上输入工商银行的官方网址(http://www.icbc.com.cn/icbc/)，进入工商银行首页，在首页上单击“个人网上银行”按钮，进入登录页面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Step02 在登录页面的文本框内输入相应内容，之后单击“登录”按钮即可登录。

Step03 在显示出个人网银界面之前，如果投资者未安装中国工商银行安全控件，则系统会出现提示安装的对话框，为了保证安全性，建议投资者安装，单击“安装”按钮即可自行下载安装。

Step04 安装完成之后，投资者再次登录即可进入个人网银界面，在上方的选项栏中单击“网上贵金属”标签即可进入贵金属界面，在贵金属页面右方显示“如需开办账户贵金属交易，请您点击这里”，投资者单击蓝色字体的“这里”超链接即可进入开通账户的步骤。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Step05 开通账户第一步就是风险能力评估，投资者按照自己的实际情况选择选项，完成之后，单击“提交”按钮即可。

○A 无风险：不希望本金承担风险 ○B 保守：希望保守投资，回报高于定期存款 ◉C 稳健：希望以平衡的投资方式，寻求资金的较高收益和成长性
○D 进取：希望赚取高回报，能接受为期较长期间的负面波动，包括本金损失
10 当您购买的理财类金融产品价值出现负收益时
○A 明显焦虑 ○B 稍有焦虑 ◉C 可以接受
①选中
11 您可承受的价值波动幅度？
○A 能够承受本金50%以上亏损 ◉B 能够承受本金20-50%的亏损 ○C 能够承受本金10%以内的亏损 ○D 不能够承受本金损失
12 您是否已充分了解拟购买的理财类金融产品的类型、风险、期限、收益计算方式以及提前终止的约定？
◉A 是 ○B 否
13 对于不保本型理财类金融产品，银行及产品管理人不承诺保证本金安全，您可能无法获得任何收益且无法收回全部本金。对于上述情况您是否已经清楚地了解并且能够接受？
◉A 是 ○B 否
14 投资于境外理财类金融产品，从您签署认购协议起至产品到期，您可能会面临人民币升值的汇率风险，您的投资本金会因此面临损失的可能。对于上述风险，您是否已经清楚地了解并且能够接受？
◉A 是 ○B 否
15 您在理财类金融产品持有期内是否有赎回产品的需求？
◉A 有 ○B 不确定 ○C 没有
②单击
提交 返回

Step06 之后进入“产品适合度评估试题内容”页面，投资者按实际情况进行选择，完成之后单击“提交”按钮即可。

产品适合度评估试题内容：
1 您是否已仔细阅读我行金融市场业务投资交易类产品的产品介绍、交易规则的有关内容，完全认知并了解我行金融市场业务投资交易类产品的产品特征、交易规则等重要要素，以及此类产品可能面临的主要风险？
◉A 是 ○B 否
2 金融市场业务投资交易类产品主要通过把握市场走势获取买卖价差，您的收益或损失与您对汇率、利率及商品等市场价格走势的判断和把握及基于此的操作直接相关。您是否对此有充分的了解并接受？
◉A 是 ○B 否
3 当遇主要国际市场假期、国家法定节假日，或因出现自然灾害、战争等不可抗力事件，以及受其他各种意外事件因素影响，中国工商银行可能暂停运行相关的金融市场业务投资交易产品。您是否对此有充分的了解并接受？
◉A 是 ○B 否
4 我行金融市场业务投资交易类产品的报价由我行参考相关产品国际市场价格等多方面因素综合确定，产品买入价与卖出价之间的价差并不保证固定不变，我行有权根据市场情况调整买卖价差。您是否对此有充分的了解并接受？
◉A 是 ○B 否
5 客户可以参考我行金融市场业务投资交易类产品报价以外的市场价格，但客户交易我行相关产品的成交价格以我行交易系统的记录为准，我行相关产品的报价与其他参考价格并不必然一致。您是否对此有充分的了解并接受？
◉A 是 ○B 否
6 我行部分金融市 ①选中 产品提供先卖出后买入交易方式，该交易方式下我行要求客户缴纳100%保证金，在客户保证金比例低于约定比例时，我行会根据交易规则 您是否对此有充分的了解并接受？
◉A 是 ○B 否
特别提示 ：每道题分值为10分，选择“是”得10分，选择“否”不得分。您目前的得分是60分。
②单击
提交 返回

Step07 之后的界面会跳转到交易规则页面，投资者仔细阅读规则，如果同意则选中下方的复选框，之后确定资金账户卡(账)号和提醒手机号码，之后单击“已阅读并接受”按钮。

Step08 再次确认资金账户卡(账)号和提醒手机号码，确认无误后单击“确认”按钮。

Step09 到此，投资者的账户开通成功，需要牢记账户贵金属账户账号，单击“完成”按钮，结束开通账户过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国工商银行账户贵金属交易规则

（2015年版）

第一条 开办规则

客户开办账户贵金属交易前，应接受中国工商银行的风险承受能力评估和产品适合度评估，风险承受能力评估结果为“平衡型”、“成长型”、“进取型”之一且产品适合度评估结果为“适合”的，方可申请开办。

申请开办账户贵金属交易的客户，须充分了解账户贵金属产品的特点及相关风险，认真阅读并承诺遵守《中国工商银行账户贵金属产品介绍》（以下简称产品介绍）以及本规则的全部内容，愿意且有能力承担上述风险造成的后果，签署《中国工商银行账户贵金属交易协议》，并指定本人在中国工商银行开立的个人多币种借记卡或结算账户活期存折作为账户贵金属交易的资金账户。

第二条 交易规则

①选中

☑本人已充分了解账户贵金属产品的特点及相关风险，认真阅读并承诺遵守《中国工商银行账户贵金属产品介绍》（附件一）和《中国工商银行账户贵金属交易规则》（附件二）的全部内容，愿意且有能力承担上述风险造成的后果，同意签署《中国工商银行账户贵金属交易协议》。

（温馨提示：如您同意，请点击方框打“√”并确定）

资金账户卡(账)号：

提醒手机号码：

注：此手机号码用于我行向您发送账户贵金属先卖出后买入强行平仓、保证金预警信息和其他业务提醒短信，请您仔细核对！

营销代码：

如该产品由我行营销人员推荐，请输入该员工营销代码，您可以到网银营 ②单击 维护已保存的营销代码备注信息。

已阅读并接受 不接受

>>体验评价

资金账户卡(账)号：

提醒手机号码：

单击

确 认 返 回

>>体验评价

交易成功！

账户贵金属交易协议签署成功，您可以

账户贵金属交易账户账号：

单击

完 成

Step10 此时页面会返回到交易页面，在行情显示的右方，是交易区，在此区域投资者可以进行交易。可以看出，工商银行纸黄金可以双向交易，如果买涨则选择“买入开仓”单选按钮，如果买跌，则选中“卖出平仓”单选按钮。

◉所有品种 ○自定义品种查询 请设置自定义品种 新增 修改 删除

品种	涨跌	银行买入价	银行卖出价	中间价	当日涨跌值	当日涨跌幅	当年涨跌幅	操作
人民币账户黄金	⇩	218.68	219.38	219.03	+0.27	+0.12%	-7.29%	走势图
人民币账户白银	⇩	2.903	2.943	2.923	-0.007	-0.24%	-7.03%	走势图
人民币账户铂金	⇧	195.75	196.15	196.95	+0.10	+0.05%	-18.42%	走势图
人民币账户钯金	⇩	124.57	126.97	125.77	+0.89	+0.71%	-20.94%	走势图
美元账户黄金	⇩	1095.8000	1098.4000	1097.1000	+1.3500	+0.12%	-7.30%	走势图
美元账户白银	⇩	14.5725	14.7125	14.6425	-0.0325	-0.22%	-7.03%	走势图
美元账户铂金	⇧	980.5000	992.5000	986.5000	+0.5000	+0.05%	-18.44%	走势图
美元账户钯金	⇩	624.0000	636.0000	630.0000	+4.5000	+0.72%	-20.95%	走势图

注：人民币账户贵金属价格的单位：元/克；美元账户贵金属价格的单位：美元/盎司；

今日要闻 更多>>

1.输入信息 2.确认信息 3.完成交易

◉ 实时 ○ 挂单

交易品种：人民币账户黄金 设为默认

资金账户卡（账）号：

下挂账户：

交易类型：◉买入开仓 ○卖出平仓

可用资金：待查询

买入均价：待查询

请输入交易数量：克

参考交易价格：219.51元/克

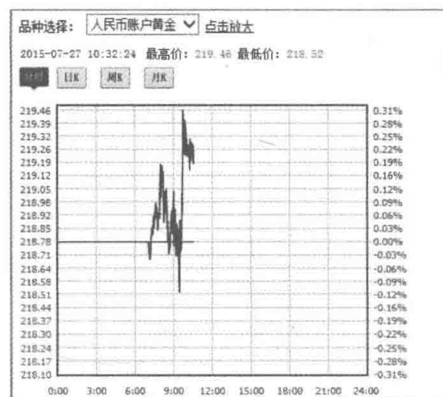
参考交易金额：元

大写金额：

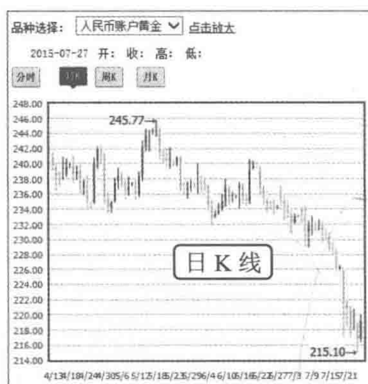
提 交 重 置

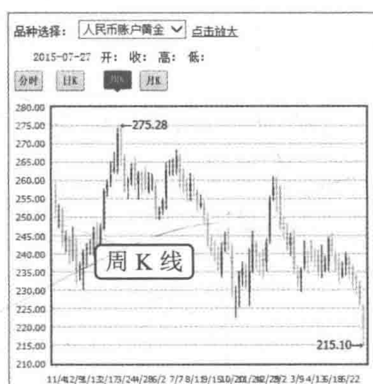
Step11 在决定买卖方向之前，投资者可以在页面左边查看当前的纸黄金价格走势，默认显示的是人民币账户黄金的分时图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Step12 在分时图上方有“日 K” “周 K”和“月 K”3 个选项，分别是日 K 线、周 K 线和月 K 线的含义，投资者单击相应的选项卡，即可进行相应显示。





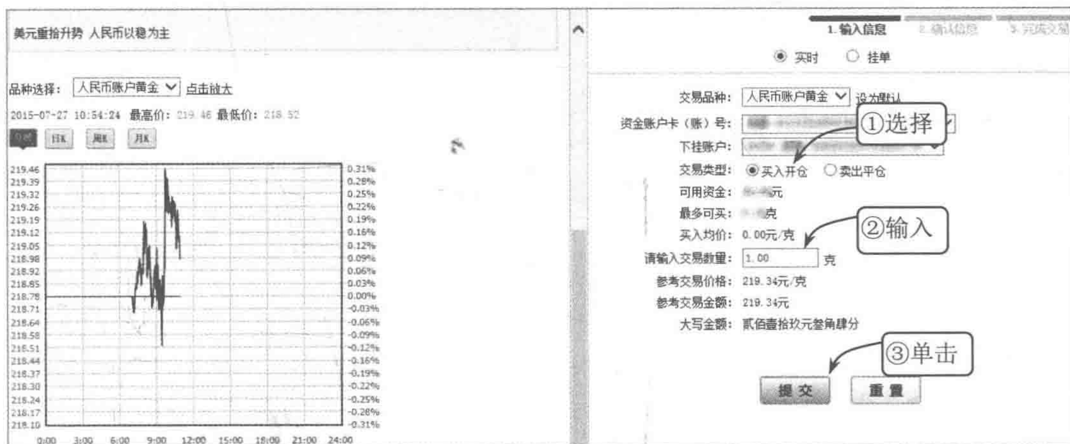
Step13 单击 K 线图上方的“点击放大”超链接，即可将当前的显示图放大，以方便投资者查看，查看完毕之后单击“返回”按钮，即可返回到原页面。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Step14 回到交易页面，投资者可以看到最小交易量是 1.00 克，投资者确定买卖方向和数量之后单击“提交”按钮即可进行交易。





【专家提醒】开通交易账户之后下载行情软件

投资者在将贵金属交易账户开通完成之后，就可以进行交易，而工商银行个人网银页面的行情显示有一定的局限性，因此如果要准确地查看行情，还需要下载专门的行情软件，显示工商银行纸黄金走势的行情软件有集金号软件，实时显示工行纸黄金的行情走势。

9.2.3 纸黄金交易的注意事项

在纸黄金的交易行为上，投资者应该注意以下内容。

1) 交易时间

现在银行对于纸黄金的交易时间都有规定。例如，建设银行和工商银行是全天 24 小时交易，而招商银行的交易时间是星期一早晨 08:00 至星期六凌晨 05:00。因此，投资者在银行网站上开通纸黄金业务时，要先问清楚交易时间。

2) 交易点差

纸黄金投资就是通过金价的点差来获取收益的，因此金价差减去银行收取的交易点差便是投资回报，而点差就是指银行收取的手续费，是银行买入价和卖出价之差，因此，要选择交易点差较低的银行才能使投资者的收益更高。

3) 交易渠道

相比实物黄金而言，纸黄金的交易渠道更加广泛，并且交易时间也更灵活，因此，投资者选择买入和卖出的效率就更高。

4) 报价方式

目前，我国已经开办黄金业务的银行在报价上一般采用两种方式，分别是国内金价报价和国际金价报价。国内金价报价是指银行参照交易所的黄金价格、市场供求情况及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际黄金市场波动情况等多种因素，再加上银行单边佣金来确定买卖双边报价。

国际金价报价是指银行将国际金价折合成人民币的价格，在此基础上加单边佣金形成报价。采取国际金价报价方式的优势在于，投资者能实时的通过网络或其他方式查询到国际金价及走势。

9.2.4 纸黄金的投资技巧

纸黄金投资其实类似于股票，都是采用低买高卖的投资方式。那么纸黄金在投资过程中有哪些投资技巧呢？

1) 斩仓与获利

在股市中，买入持有称为建仓，在纸黄金市场中称为建立头寸。

建立适当的头寸与选择合适的建仓时机是盈利的前提，如果入市的时间较好，则获利的机会较大；相反，如果入市时机不好，则投资者容易发生亏损。

斩仓是在建立头寸之后，突遇到金价下跌，为了防止亏损过大而采取的止损措施，例如某位投资者以 160 元的价格买入黄金，后来金价下跌到了 150 元，而从走势来看，后市的金价将继续下跌，为了防止损失扩大，投资者便在 150 元的价位上将黄金卖出去，这就是斩仓，以止损的方式防止更大的损失。

获利就是投资者买入纸黄金之后金价朝着投资者希望的方向发展，当金价达到某个价位时，投资者认为可以获利了结，就进行平盘了结收益，如投资者在 150 元时买入纸黄金，当价格上涨到 160 元时，投资者认为可以将黄金卖出了，便进行平盘获得 10 元的利润。

2) 市场不明时坚决不操作

与股市是一样的，如果纸黄金市场正处于调整走势，此时投资者坚决不能介入，否则很容易做出错误的判断。



【实战案例】后市走势不明时坚决不操作

如图 9-12 所示为工商银行纸黄金的走势。

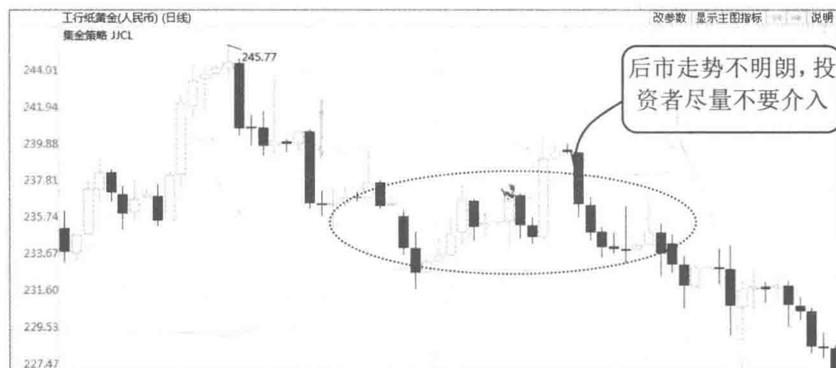


图 9-12 工商银行纸黄金走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



由图 9-12 可知，2015 年 6 月份，工商银行纸黄金的走势并不明朗，金价上下震荡，并且在震荡前期金价出现大跌。这个时候无法预料后市金市会如何发展，因此，投资者尽量不要介入。

3) 不在已经亏损的时候进行加仓

加仓是指投资者在已有仓位的基础上进行再次买入的行为，如果投资者此时的纸黄金账户已经出现亏损，那么此时投资者是不能再在亏损的账户内进行加仓的，即使后市走势投资者很看好，也尽量不要这样做，因为这样会将投资者的损失进一步放大。


【实战案例】不在亏损时加仓

如图 9-13 所示为工商银行纸黄金 2015 年 7 月 21 日至 24 日的分时图。

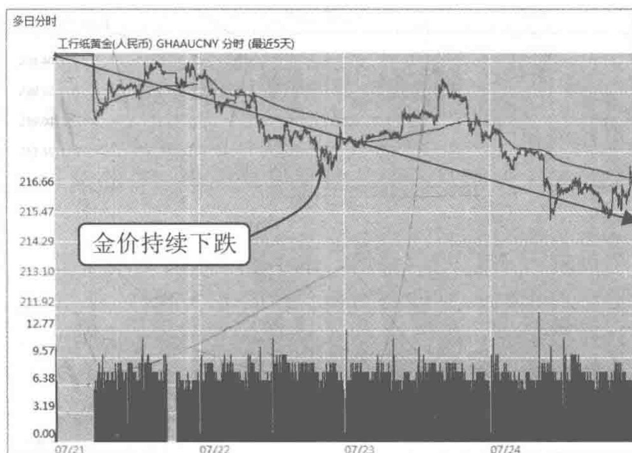


图 9-13 金价持续下跌

由图 9-13 可知，这几个交易日的纸黄金价格不断下跌，如果在这样的行情中投资者出现亏损，但是投资者认为后市会上涨，在这个下跌的过程中不断加仓，那么将损失惨重。

针对这样的情况，有的银行已经可以双向操作纸黄金了，因此，投资者可以在亏损时，进行反向操作，尽量抵消损失。但是现在有的银行只能单向操作，例如招商银行，因此投资者在损失过大时要果断斩仓，而不是再次加仓。

4) 买涨不买跌

纸黄金市场与股票一样，投资者在交易的时候，尽量买涨不买跌，因为在上涨的走势中，投资者只有在金价高位时买入是亏损的，在其他时候买入，投资者都是获利的。

而在下跌的走势中，投资者只有在反弹的时候买入才能保证获利，并且投资者无法确定反弹时间和反弹幅度。再者，现在虽然有的商业银行可以进行双向操作，即可以买涨和买跌，但是有的商业银行只能买涨。

5) 金字塔加仓原则

金字塔的加仓是指在第一次买入纸黄金之后，金价上涨，投资者继续看好后市，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此希望在上涨途中继续买入，应该遵循每次加仓的数量都比上次少的原则。如图 9-14 所示为金字塔加仓的原则。在金价上涨到高位时，投资风险就越大，因此，加仓量越小，投资者所承受的风险就越小。

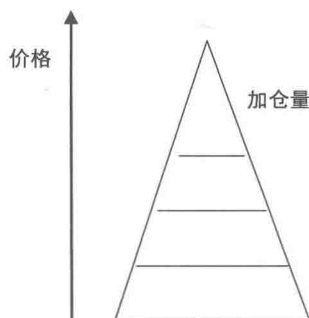


图 9-14　金字塔加仓原则

6)　理性看待市场消息

黄金市场也会充斥着一些消息，这些消息或真或假，有的消息最后被证实，而有的消息则止于智者。

因此，这些消息投资者不能完全相信，也不能完全不相信，那么应该如何正确处理这些消息呢？建议投资者在听到利好消息时，进行买入操作，一旦消息得到证实，便立即卖出。反之，当利空消息传出时，投资者立即卖出，如果消息得到证实，则进行买空操作。

当然，这样的操作方式对投资者的反应能力要求较高，如果投资者反应不够迅速，则会因为行情的快速变动而导致损失。

7)　不可固执

黄金市场也是一个资本快速流动的市场，市场内的投资者都为了一个目的，那就是获利，但是为什么有的投资者可以全身而退，但是有的投资者却损失惨重？究其原因，投资心理不一样。

有的投资者在投资之前就给自己设定了一个盈利目标，例如这次投资一定要盈利多少资金才能退出，假如为 100 元，当账户内盈利 99 元时，已经非常接近了，但是他仍然固执地要账户内盈利 100 元，就因为固执而错过了最好的平盘时机，坐失良机，甚至在等待中由盈利变为亏损。

而有的投资者则认为此波金价上涨到这里就接近高点了，因此在高点之前卖出，虽然不是在最高点时卖出，但是也获得了不错的收益，而投资者本身也并没有因为未在最高点时卖出而懊恼不已。

8)　在突破盘整时介入

前面介绍过，投资者不要在金价调整时期买入持有，那么当金价结束盘整时，则是投资者的建仓时机。

盘整结束，金价一般都会出现破位性质的走势，也就是收出实体较大的阴线或阳线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这是一个比较明显的标志，而金价在破位之后，会快速下跌或上涨，此时是建仓的好时机。


【实战案例】在突破盘起时介入

如图 9-15 所示工商银行纸黄金走势图。

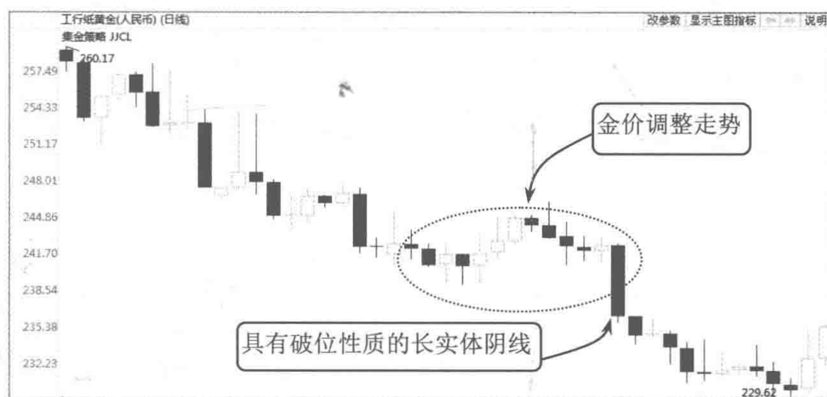


图 9-15 工商银行纸黄金走势

由图 9-15 可知，工行纸黄金在 2015 年 2 月下旬开始了调整走势，这种走势持续到 3 月上旬。

3 月 6 日，金价收出一根实体超过前期 K 线的阴线，出现破位，金价至此大跌，因此，此时投资者可以建立空仓，因为工商银行纸黄金是可以双向操作的。

当然，这里的建仓需要分别介绍，如果是支持双向操作的银行纸黄金业务，在上涨或下跌走势中都可以建仓，在上涨走势中买涨，建立多仓，在下跌走势中买跌，建立空仓，均可获利。

如果是在只能单向操作的银行进行纸黄金业务，也就是只能买涨，那么就应该在上涨走势中进行建仓。

9.2.5 投资纸黄金的注意事项

很多投资者因为对黄金市场认识不够，而且个人资金有限，情绪较为敏感，因此会出现决策失误的现象，下面介绍一下个人投资纸黄金的注意事项。

1) 掌握基础知识

纸黄金投资与股市投资一样，要遵循知己知彼百战不殆的原则，投资纸黄金之前，要了解国际黄金市场的一些基本机制，例如报价机制，而且要时刻关注国际国内的新闻。

尤其是国际新闻，突发性的国际事件也会影响黄金市场价格的变化，如战争、灾难等，重点关注国际金融市场的发展变化，如 2015 年的希腊经济危机、美元汇率的变动等。

国内对于纸黄金政策的规定也要时刻关注，例如商业银行关于纸黄金市场单向操作和双向操作的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2) 结合自身的实际情况投资

投资者在进行纸黄金投资时，要明确自身的投资目的，如果只是希望在短期内获利，那么账户内达到一定盈利投资者就应该平盘；如果是希望长期操作，则不应该被短期的损失收益模糊了双眼，应该理性看待当前的损益。

而黄金市场风云变幻，短期的走势很难预料，但是长期走势投资者可以根据全球的经济形势来判断，因此用中长线的眼光去操作纸黄金更合适。因此，建议投资者在看准黄金价格趋势之后，选择一个合适的买入点介入，进行中长线投资。

9.3 黄金 ETF 的基本常识

黄金 ETF 是指一种以黄金为基础资产，追踪现货黄金价格波动的金融衍生产品。国内投资者对于黄金 ETF 基金的了解还不多，但在境外市场黄金 ETF 基金比较火爆。

ETF 是指 Exchange Traded Fund，直译是交易所交易基金，黄金 ETF 的运行原理是由大型黄金生产商向基金公司寄售实物黄金，随后由基金公司以此实物黄金为依托，在交易所内公开发行基金份额，进行销售，商业银行对该行为进行基金托管和实物保管，投资者在存续期间可以自由赎回。

9.3.1 黄金 ETF 的行情显示

黄金 ETF 在一些股票行情软件上会显示行情，如图 9-16 所示为同花顺软件上显示的黄金 ETF 行情。

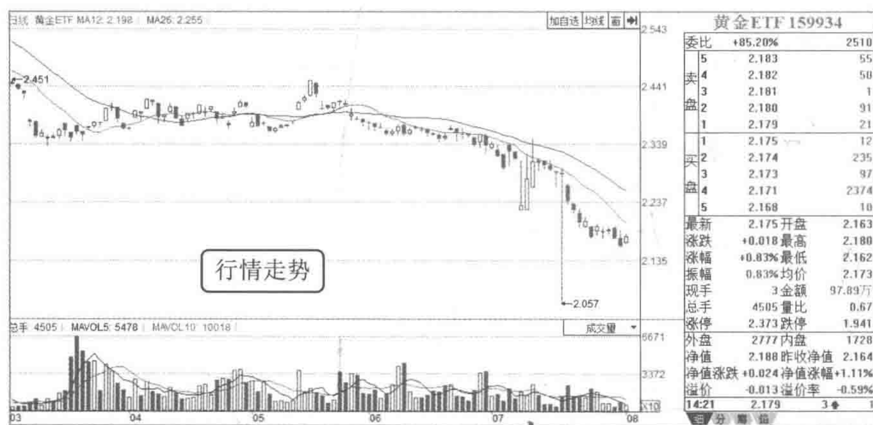


图 9-16 黄金 ETF 行情显示

在该行情页面的左边栏中单击“个股资料”标签，即可查看到该基金的具体资料。如图 9-17 所示为该基金的基本资料。从图 9-17 中可知，该基金的成立时间是 2013 年 11 月 29 日，基金管理人是易方达基金管理有限公司，托管人是中国工商银行股份有限公司。

投资者如果要购买的话，可以将该基金当成股票一样买入和卖出，也就是使用证券账户进行买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

黄金ETF 159934

易方达黄金ETF 159934 E-FUND GOLD EXCHANGE-TRADED SECURITIES INVESTMENT FUND 基金F10

最新动态 基金概况 基金经理 基金规模 分红排行 资产配置 财务情况

基本概况

基金简称：易方达黄金ETF	基金全称：易方达黄金交易型开放式证券投资基金
基金代码：159934	成立日期：2013-11-29
募集份额：5.0038亿份	单位面值：1.00元
基金类型：ETF	投资类型：黄金型
投资风格：-	基金规模：0.46亿元（截止 2015-07-31）
基金经理：林伟斌	交易状态：开放申购
申购费率：0.50%~0.50%	赎回费率：0.50%
最低申购金额：-	最低赎回份额：100份
基金管理人：易方达基金管理有限公司	基金托管人：中国工商银行股份有限公司
管理费率：0.50%	托管费率：0.10%

风险收益特征：本基金追踪上海黄金交易所Au99.99现货实盘合约收盘价表现，具有与上海黄金交易所Au99.99现货实盘合约相似的风险收益特征。

图 9-17　黄金 ETF 基本概况

9.3.2　黄金 ETF 的优势

黄金 ETF 是以黄金为投资对象的交易所交易基金，属于实物黄金投资工具，它具有如图 9-18 所示的优势。

保管安全

投资者购买了基金份额就相当于持有了黄金现货 这些黄金通常以伦敦金协会可交割金条作为标准交割物，而存入基金保管人的金库中，通常为商业银行，安全性较高。

交易成本低

投资者购买黄金 ET 的时候，可以免去黄金的保管费、储藏费等，只需要缴纳保管费即可，保管费率视具体的黄金 ETF 而定，目前在同花顺行情软件上交易的两只 ETF，费率为 0.5%，相对于其他的黄金投资方式，具有一定的优势。

交易便捷

黄金 ETF 都是在证券交易所上市，例如同花顺上的两只黄金 ETF，投资者可以像买卖股票一样买卖黄金 ETF。

交易透明

同现货黄金与其他的黄金投资方式一样，是全球 24 小时连续交易，交易价格投资者可以在网络上查到，是完全透明的。

流动性较强

黄金 ETF 存在一级市场和二级市场，同时有市场代理或者做市商活跃市场，市场容量较大，流动性较强。

交易灵活

在黄金 ETF 交易中，可以设置限价与止损，交易手段与股票一样，比较灵活。

图 9-18　黄金 ETF 的优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

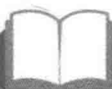
Chapter 10

黄金期货与期权投资指南

黄金期货是在国际黄金市场的不断发展中衍生出的新的交易方式，而黄金期权则是在黄金期货的基础上衍生出的交易品种。这两种交易方式在黄金市场中被投资者逐渐接受与认可。

本章要点

- ✧ 黄金期货的概念
- ✧ 黄金期货交易需要了解的内容
- ✧ 黄金期货具体的交易流程
- ✧ 认识上海期货交易所
- ✧ 黄金期权的交易场所
- ✧ 交易技巧



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.1 黄金期货投资指南

现在的期货市场中主要的贵金属交易品种包括黄金、白银、铜、白金4类商品，在这几种贵金属交易商品中，黄金期货占有举足轻重的地位。

10.1.1 黄金期货的概念

黄金期货是指以国际黄金市场未来某时点的黄金价格为交易标的的期货合约，投资人买卖黄金期货的盈亏，是由进场到出场两个时间的金价价差来衡量，契约到期后则采用实物交割。

黄金期货与一般其他期货商品一样，采用保证金交易制度，且保证金将随市场行情的变化而调整。

由于具有高财务杠杆、高流动性以及多空皆可操作等特点，黄金期货可提供一般投资人、持有大量黄金现货的投资者一个良好的投资与避险渠道。

10.1.2 黄金期货交易需要了解的内容

世界上大多数黄金期货市场的交易规则都基本相似，主要包括保证金、合约单位、交割月份等内容。

1) 保证金

保证金是指投资者在进入黄金期货交易所之前，在经纪商那里开立账户，需要与经纪商签订合同，承担支付保证金的义务。如果交易失败，经纪商有权立即平仓，并且投资者要自己承担损失。

当投资者在参与黄金期货交易时，不需要支付全部金额，只需要支付其中一部分金额即可，这部分金额被称为保证金，作为经纪商操作交易的保障，这个金额一般为黄金交易金额的10%左右。

保证金起到的就是交易杠杆的作用，是对投资者信心的保证，而期货交易的最终结果有两个：一是实物交割，二是在合约到期前进行平仓。

保证金一般分为如下3个层次。

- ✧ **初级保证金**：开通期货交易时，经纪商要求投资者为每份期货合同缴纳的最低保证金。
- ✧ **长期保证金**：这是投资者必须始终保有的储备金金额，长期保证金有时需要投资者提供追加保证金。追加的保证金是投资者的交易方向与市场价格变动方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相反时，经纪商要求支付的维持其操作和平衡的保证金。当市场价格朝着投资者期望的方向运动时，超过保证金的部分就是投资者的收益。

✧ **应变和盈亏的保证金**：清算时按每个交易日结果向交易所的清算机构所支付的保证金，用来抵偿投资者在期货交易过程中的损失。

2) 合约单位

黄金期货的合约单位是指黄金的交易数量，例如上海期货交易所的黄金期货交易单位是 1000 克/手。

3) 交割月份

交割月份是指期货合约规定的买方与卖方交割黄金的时间。

4) 最低波动幅度和最高交易限度

最低波幅是指每次价格变动的最小幅度，如每次价格以 1 元的幅度变动。

最高交易限度是指最高的振幅，例如上海证券交易所和深圳证券交易所每天规定的±10%的涨幅，也就是每天的最大振幅为 20%。

5) 交付

购入期货合约的投资者，有权在期货合约变现前，在最早交割日以后的任何时间内获得拥有黄金的保证金、运输单位或黄金证书。

同样，卖出黄金期货合约的投资者在最后交割日之前未做平仓的，必须承担交付黄金的责任。

世界各大黄金期货市场的交割日和最后交割日是不同的，有的规定最早交割日为合约到期月份的 15 日或者 25 日。一般来说，期货合约买卖都是在交割日之前平仓。

6) 当日交割

期货合约可以按照当天的价格变化，进行反方向的操作来平仓，这样的交易方式为黄金期货增加了流动性，对于黄金期货成功运作来说是必需的。

而且当日交易无须支付保证金，只要在最后向交易所支付未平仓合约时才支付。

7) 交易指令

交易指令是指投资者向经纪商下达买卖黄金的命令，是为了防止投资者与经济商之间产生误解。指令的内容包括买卖方向、买卖数量、交割日期和价格等。

10.1.3 黄金期货具体的交易流程

黄金期货因为其杠杆的特点，使得很多资金不够的投资者也可以参与到黄金投资活动中来。那么黄金期货的交易流程包括哪些呢？

1) 开立账户

与股市一样，黄金期货交易的第一步也是开立黄金期货账户，开立账户有两个方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一个方法是投资者持个人身份证和银行卡等有效证件直接去当地的期货公司办理黄金期货开户。

第二个方法是黄金期货开户也可以在网上进行，无须亲自到银行营业厅或期货公司去办理。网上开户需要准备手机、身份证、银行卡、摄像头、扬声器和麦克风这些物品。下面就以在国泰君安期货公司开通期货账户为例进行讲解。



【实战案例】在国泰君安开通期货账户

Step01 在浏览器上输入国泰君安期货的官方网址 http://www.gtjaqh.com 或直接搜索国泰君安期货，进入国泰君安期货首页，在首页上单击“期货网上开户”按钮，进入网上开户环节。

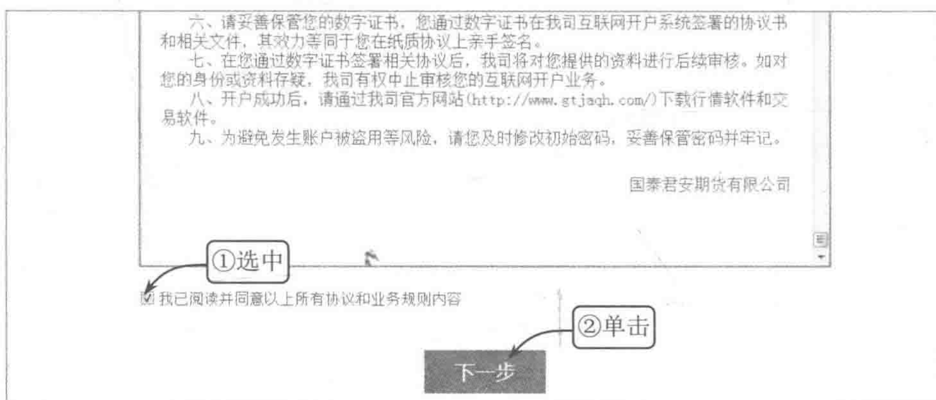


Step02 在开户页面，首先需要输入手机号码，获取验证码之后，将验证码填入文本框内，单击“马上开户”按钮。

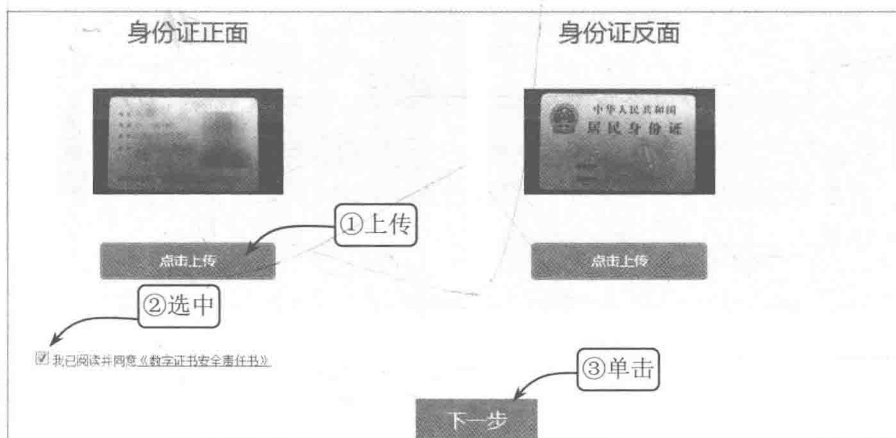


Step03 在开户之前，投资者需要阅读开户的相关协议，阅读完毕之后，选中“我已阅读并同意以上所有协议和业务规则内容”复选框，之后单击“下一步”按钮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Step04 开户时需要上传身份证的正面和反面照片，投资者点击上传之后，选中“我已阅读并同意《数字证书安全责任书》”复选框，之后单击“下一步”按钮。





【专家提醒】没有投资经验的投资者不能全选

如果投资者以前有过相关的投资经验，则可以选择上海金融交易所——套保、投机和套利交易，但是在后面的视频认证环节需提供交易编号，如果没有相关经验，则不能选择这 3 个选项。

Step05 在此页面中将投资者的基本资料填写完整，并选择需要开通的期货市场(一般是全选)，之后单击“下一步”按钮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

填写基本资料　请您仔细核对下列资料是否正确
*客户姓名
*身份证号
*身份证住址
*联系地址
*邮政编码
*职业
*学历
*开户营业部
选择需要开通的期货市场
上海期货交易所　郑州商品交易所
大连商品交易所　中国金融交易所-投机
中国金融交易所-套保　中国金融交易所-套利
①填写
②选中
③单击
下一步
<返回上一步

Step06 之后投资者将完成一个调查问卷，问卷结束之后页面进入指定结算银行页面，在显示出来的银行种类中，指定投资者常用到的银行，之后单击“下一步”按钮。

①选中
中国工商银行　兴业银行　中国银行
浦发银行 SPD BANK　中国民生银行　交通银行
中国光大银行　中国农业银行　中国建设银行
招商银行　中信银行
②单击
下一步



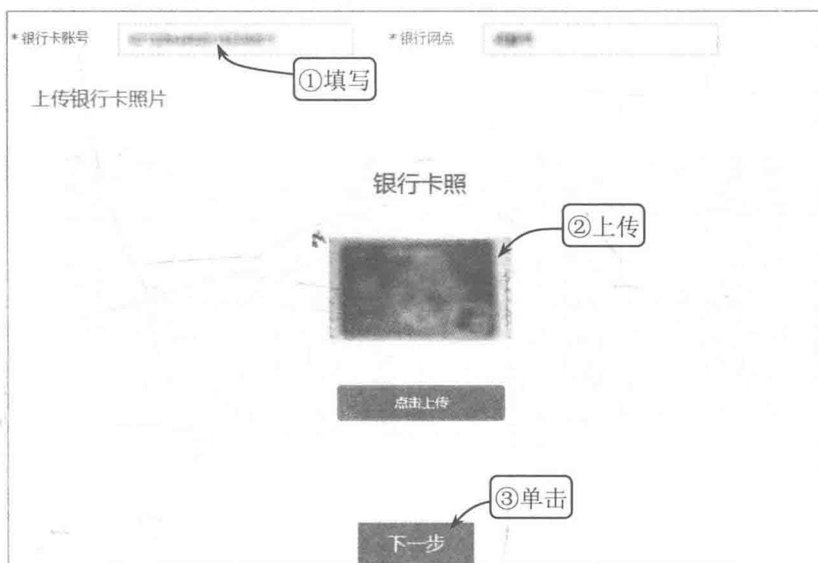
【专家提醒】在指定结算银行的时候可以多选

投资者在指定结算银行的步骤中，可以对显示出来的银行种类进行多项选择，可以指定多家结算银行，但是建议投资者指定一家银行，这样有利于管理。

Step07 指定银行之后，投资者要填写银行卡账号和上传银行卡正面照，完成之后单击“下一步”按钮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

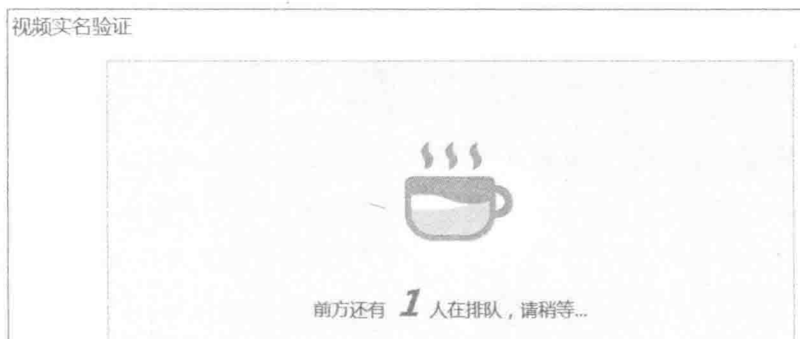




Step08 进入视频确认页面，投资者需要确保摄像头、麦克风和扬声器设备完好，在网站确认之后，投资者单击“开始视频通话”按钮即可。



Step09 因为开账户的客户比较多，页面会显示出当前的排队人数，投资者需要等待。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【专家提醒】在视频认证时需要提供身份证证件

国泰君安期货公司的网上认证人员在对开户客户进行认证的时候，需要客户手持身份证进行认证，以确保开户资料的完整。因此，投资者在进行网上开户时，一定要携带身份证原件。

Step10 进行视频认证时，投资者需要准备好麦克风、耳机和摄像头，期货公司的人员会在线上提问，投资者当场回答，确认答案之后，完成视频认证。



Step11 视频认证结束后，进入安装数字证书页面，投资者按要求安装证书即可，安装完成后系统会提示数字证书已成功安装，之后单击“下一步”按钮，进入签署协议页面。



Step12 在签署协议页面，投资者选中“我已阅读并同意以上所有协议和业务规则内容”复选框，之后单击“下一步”按钮进入在线回访页面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.2help.net



1 资料报审　2 签署协议　3 在线回访

请签署开户相关协议

1 《客户须知》
2 《期货交易风险说明书》
3 《国泰君安期货经纪合同》
4 《银期转账业务协议》

①选中

☑ 我已阅读并同意以上所有协议和业务规则内容

②单击

下一步

Step13 在在线回访页面，投资者选择并确认选项，之后单击“下一步”按钮，至此就完成了开户申请的所有步骤。

在线回访

请选择并确定以下问题答案

1.请问您所提供的证件、影像、资料信息是否是您本人的？
◉ A. 是
○ B. 否

2.请问您本次通过互联网提交开户申请，是您本人真实意愿吗？
◉ A. 是
○ B. 否

3.请问您是否阅读并理解《期货交易风险说明书》、《客户须知》和《期货经纪合同》的各项条款？
◉ A. 是
○ B. 否

4.您正在通过互联网的方式申请开立期货资产账户，您是否已知晓？
◉ A. 是
○ B. 否

①选中

5.拿到资产账号和初始密码后，建议您尽快登录、修改并妥善保管，您是否已知晓？
◉ A. 是
○ B. 否

提示您，注意交易风险，同时，账户不要交与他人操作和使用，请您妥善密码并适时修改密码，如 请到营业部办理，祝您投资顺利

②单击

下一步

Step14 在完成以上步骤之后，系统会提示投资者开户已经成功提交，但是账户不能立刻查看到，需要在下一交易日时间里或收到短信通知后登录网上开户系统查看，并且结算银行的事项也需要到下一交易日才会出处理结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

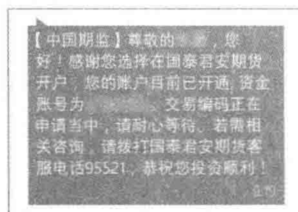
尊敬的 女士，您的开户已经成功提交！请在下一交易时间里或收到通知短信后登录网上开户系统查看。

以下是您的账户详细信息

资金帐号			
结算银行	工商银行 待下一工作日处理		
郑州商品交易所	待下一工作日处理	上海期货交易所	待下一工作日处理
大连商品交易所	待下一工作日处理		

开户协议信息　　下载协议　显示

Step15 此时投资者的手机上会收到短信，显示投资者的资金账户已经开通，但是交易编码正在申请中，投资者等下一交易日得到交易账户即可开始交易。



2) 下达指令

投资者通过向经纪商下达指令来进行交易，指令内容包括交易品种、交易数量、日期等内容。

投资者在向经纪商下达指令时，关于执行价格有几种分类，分别是市价指令、限价指令、停价指令和停止限价指令。

- **市价指令**：是指按照当时交易所的价格进行交易。
- **限价指令**：是指只有当市场价格达到指令价格时才能被执行，买家指令只有在市场价格低于一定水平时才执行，而卖家指令只有在市场价格高于一定水平时才执行，如果市场价格未达到限制的价格水平，则不能执行。
- **停价指令**：也是投资者向经纪人下达的在特定价位买卖期货合约的指令。买入的停价指令是指投资者想在市场价格一旦高于一定价格时，就立即以市场价格买入期货合约。卖出的停价指令是指投资者希望当市场价格一旦低于一定价格时，就立即以市场价格卖出期货合约。
- **停止限价指令**：是指投资者要求经纪商在期货合约价格跌至预定限度内时以限价卖出，当合约价格上涨至预定限度内时以限价补入的指令。

停止限价指令综合了停价指令和限价指令的特征，但是相对于限价指令而言具有一定风险。

投资者在下达指令时如果下达了限时指令，则表明经纪商在多长时间内可以执行该指令。一般来说，指令均是当日有效，如果在当日未能执行，则该指令失效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

期货合约还有一个特殊的作用，就是可以用来套利，这是指投资者可以同时建立多头仓位和空头仓位。例如投资者同时对黄金建立多头仓位和空头仓位，但是期货合约的到期日不同，这样两份同样交易商品的合约就可以进行套利。

3) 执行指令与结果通知

经纪商在收到投资者发出的交易指令之后，该指令就会被迅速传送到期货交易厅中，当该指令被执行时，有关通知会返回给经纪商，经纪商会将执行情况告诉投资者。

4) 结算

每个交易日结束之后，期货公司会对投资者的交易情况进行核算，并完成相关资金的划拨，然后以书面形式交给投资者签字并确认。

5) 交割

对合约到期之后并且期货的买方选择实物交割的合约，将由期货公司代理、协助进行实物的交割以及相关款项的划拨。

10.1.4 认识上海期货交易所

上海期货交易所是依照有关法规设立的，履行有关法规规定的职责，受中国证监会集中统一监督管理，并按照其章程实行自律管理的法人。

上海期货交易所目前上市交易的有黄金、白银、铜铝、锌、铅和燃料油等 12 种期货合约，并推出了黄金、白银和有色金属的连续交易。上海期货交易所现有会员 200 多家(其中期货公司会员占近 77%)，在全国各地开通远程交易终端 700 多个。

1) 上海期货交易所对于交易过程的规定

交易所对于黄金期货的交易有如下细则规定。

✧ 交易所的交易方式是采用会员将投资者的指令申报，交易所的计算机自动撮合系统将买卖申报指令以价格优先、时间优先的原则进行排序，当买入价大于或等于卖出价时自动撮合成交形成的价格。撮合成交价等于买入价、卖出价和前一成交价三者中居中的一个价格。

✧ 交易所实行交易编码备案制度。交易编码是指会员和客户进行期货交易的专用代码，分为非期货公司会员交易编码和客户交易编码。

✧ 交易所按即时、每日、每周、每月、每年向会员、客户和社会公众提供黄金期货交易信息。

2) 上海期货交易所对于结算过程的规定

结算是指根据交易结果和交易所有关的规定对会员交易保证金、盈亏、手续费、交割货款及其他有关款项进行计算、划拨的业务活动，交易所对于黄金期货结算有如下规定。

✧ 交易所在各存管银行开设一个专用的结算账户，用于存放会员的保证金及相关款项。会员应当在存管银行开设专用资金账户，用于存放保证金及相关款项。交易所与会员之间期货业务资金的往来通过交易所专用结算账户和会员专用资金账户办理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- ✧ 交易所对会员存入交易所专用结算账户的保证金实行分账管理，为每一会员设立明细账户，按日序时登记核算每一会员出入金、盈亏、交易保证金、手续费等。期货公司会员对客户存入会员专用资金账户的保证金实行分账管理，为每一客户设立明细账户，按日序时登记核算每一客户出入金、盈亏、交易保证金、手续费等。
- ✧ 交易所实行保证金制度。保证金分为结算准备金和交易保证金。结算准备金是指会员为了交易结算在交易所专用结算账户中预先准备的资金，是未被合约占用的保证金。交易保证金是指会员存入交易所专用结算账户中确保合约履行的资金，是已被合约占用的保证金。
- ✧ 交易所实行当日无负债结算制度。当日无负债结算制度是指每日交易结束后，交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付的款项实行净额一次划转，相应地增加或减少会员的结算准备金。
- ✧ 当每日收盘结束，若结算后的结算准备金小于最低余额的，会员必须于下一交易日开市前将资金补足至结算准备金最低余额。未及时补足的，若结算准备金余额大于零而低于结算准备金最低余额，则禁止开新仓；若结算准备金余额小于零，则交易所将按有关风险控制管理规定执行“强行平仓”。

3) 上海期货交易所对于实物交割的规定

实物交割是指期货合约到期时，交易双方通过该合约所载商品所有权的转移，了结到期未平仓合约的过程。

在合约最后交易日后，所有未平仓合约的投资者应当以实物交割方式履约。投资者的实物交割应当由交易所会员办理，并以会员的名义在交易所进行。

在黄金期货交割的过程中，投资者需要记住以下几个交割时间。

- ✧ **第一交割日**：卖方交标准仓单。卖方将已付清仓储费用(支付到第五交割日，含第五交割日)的有效标准仓单交给交易所。
- ✧ **第二交割日**：交易所分配标准仓单。
- ✧ **第三交割日**：买方交款和取单，须在第三交割日 14:00 前到交易所交付货款并取得标准仓单；卖方收款，交易所在第三交割日 16:00 前将货款付给卖方。
- ✧ **第四、五交割日**：卖方交发票。



【专家提醒】个人投资者不得进行黄金实物交割

个人投资者不得进行黄金实物交割，黄金期货合约最后交易日前第 3 个交易日收盘后，个人投资者此时的黄金期货合约持仓应当为 0 手。

期货标准仓单是由期货交易所统一制定的，交易所指定交割仓库在完成交货商品验收、确认合格后发给货主的实物提货凭证。由于期货标准仓单可以作为一种流通工具，因此它可以用作借款的质押品或用于期货合约的交割，自交易所签发之日起有效。

标准仓单在交易所进行实物交割的流转程序如图 10-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



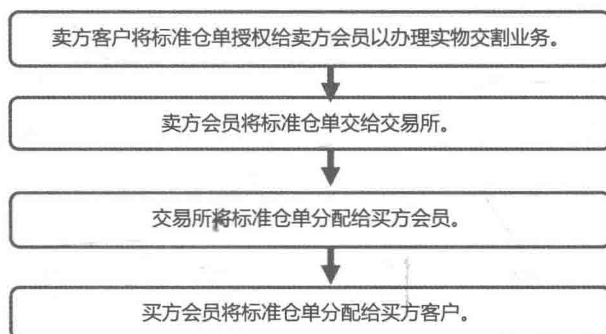


图 10-1 标准仓单的流转程序图

4) 上海期货交易所对于入库与出库的规定

黄金期货的入库与出库是指在期货合约结束之后，因为买卖双方不能直接将黄金进行转移，因此需要卖方在得到黄金所有权之后，向交易所申请，将黄金运抵到交易所批准的交割金库，经过检验之后，买方再从金库提货。

上海期货交易所对于黄金这一流转过程如图 10-2 所示。

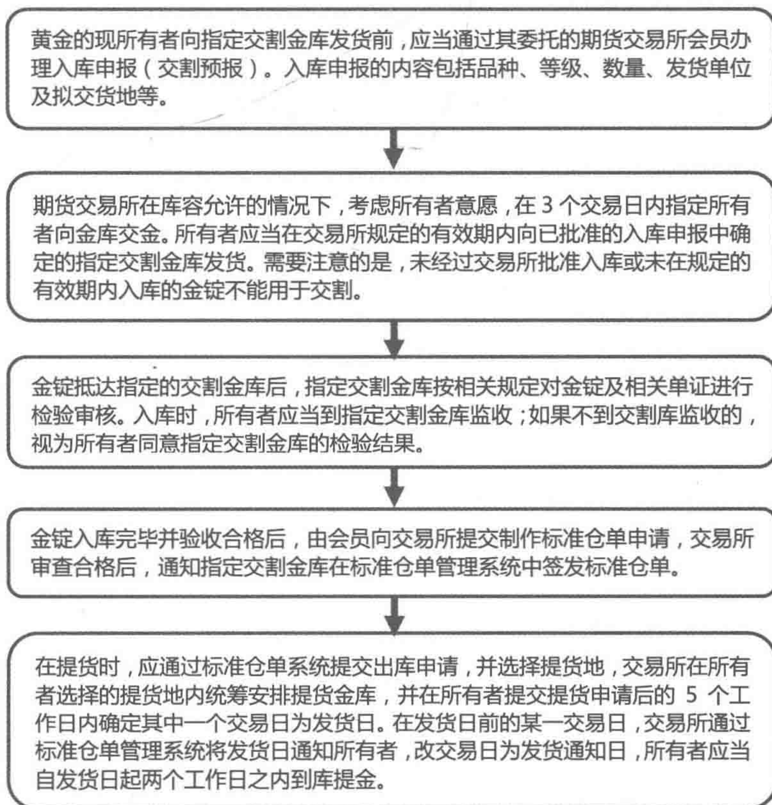


图 10-2 入库与出库的流程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在向指定交割金库发货时，应当及时填制《标准仓单出库确认单》，这份确认单一式两份，黄金所有者和指定交割金库各执一份，并妥善保管备查。

10.1.5 黄金期货的风险管理制度

黄金期货作为目前炙手可热的贵金属期货合约，上海期货交易所对其制定了严格的风险管理制度。

1) 保证金制度

上海期货交易所实行交易保证金制度，收取标准有两种：一是根据合约持仓量收取，二是根据合约上市运行的不同阶段收取。

根据黄金期货合约持仓的不同数量调整交易保证金，调整方法如表 10-1 所示，X 表示合约的双边持仓量，单位为手。

表 10-1 根据持仓量收取保证金比例

持仓总量/X	保证金收取比例
X≤36 万	4%
36 万<X≤48 万	7%
X>48 万	10%

交易过程中，如果某黄金期货合约持仓量超过了最初持仓总量，而达到高级别持仓总量时，暂不会调整交易保证金的收取标准。

当日结算时，如果某黄金期货合约持仓量超过了最初的持仓总量，达到高级别的持仓量时，则交易所会对该合约的全部持仓收取与与持仓量相对应的保证金比例，如果保证金不足，则应当在下一交易日开始前追加到位。

交易所根据期货合约上市运行的不同阶段，有如表 10-2 所示的保证金收取标准。

表 10-2 根据上市运行的不同阶段收取保证金比例

合约运行时间段	保证金收取比例
合约挂牌之日起	4%
交割月前第一月的第一个交易日起	10%
交割月份的第一个交易日起	15%
最后交易日前二个交易日起	20%

可以看出，两种计算交易保证金的最低保证金比例都为合约价值的 4%，那么如果期货合约同时适用于两种保证金收取标准的，其交易保证金将会按照较高的比例收取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当黄金期货合约达到应调整的标准时，交易所应在新标准执行前一交易日的结算时对该合约的所有历史持仓按照新的交易保证金标准重新结算，保证金不足的，应当在下一交易日开市前追加到位。

2) 限仓制度

交易所在期货合约交易时，规定了会员或者投资者可以持有的某一合约持有头寸的最大数额，也就是持有头寸必须在这个数额之内。

期货交易所规定，期货公司会员、非会员与一般投资者在黄金期货合约不同时期的限仓比例与持仓最大额度如表 10-3 所示。

表 10-3 在不同时期的限仓比例

	合约挂牌至交割月份		一般交易日		交割月前第一月		交割月份	
黄金	持仓量	限仓比例	限仓数额					
		会员	非会员	投资者	非会员	投资者	非会员	投资者
	≥16 万	25%	3000	3000	900	900	300	300

3) 涨跌停板制度

期货市场与股市一样，实行涨跌停板制度，由期货交易所制定每日的上市期货合约最大价格波动幅度，期货合约在交易日中的交易价格不得高于或低于规定的幅度，超过幅度则认为无效，不能成交。

在我国的期货合约中，涨跌停板制度比较灵活，它并不像股市一样，限定了幅度就必须遵守，它的幅度会根据前一交易日的涨跌停情况而变化，具体的幅度也会进行调整。

在上海期货交易所中，如果出现以下的情况，交易所可以调整期货涨停板幅度。

- ✧ 期货合约价格出现同方向连续涨跌停时。
- ✧ 交易所认为市场风险明显变化时。
- ✧ 遇到国家法定长假，例如“十一”假期时。
- ✧ 交易所认定的其他情况。

交易所根据市场情况决定调整涨跌停板幅度的，应当公告，并报告中国证监会。

对同时适用本办法规定的两种或两种以上涨跌停板的，其涨跌停板按照规定涨跌停板中的最高值确定。

当某期货合约以涨跌停板价格成交时，成交撮合实行平仓优先和时间优先的原则，但平仓当日新开仓位不适用平仓优先的原则。

先设定某一黄金期货在某一交易日为 D1，后续分别为 D2、D3、D4，D0 交易日为 D1 交易日前一交易日出现单边市，则该期货合约 D2 交易日涨跌停板幅度为在 D1 交易日涨跌停板幅度的基础上增加 3 个百分点。D1 交易日结算时，该期货合约交易保证金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比例在 D2 交易日涨跌停板幅度的基础上增加了 2 个百分点。

该期货合约若 D2 交易日未出现单边市，则 D3 交易日涨跌停板、交易保证金比例恢复到正常水平，若 D2 交易日出现反方向单边市，则视为新一轮单边市开始，该日即视为 D1 交易日。

若 D2 交易日出现同方向单边市，则该期货合约 D3 交易日涨跌停板幅度在 D1 交易日涨跌停板幅度的基础上增加 5 个百分点。若 D3 交易日未出现单边市，则 D4 交易日涨跌停板、交易保证金比例恢复到正常水平。

若 D3 交易日出现反方向单边市，则视作新一轮单边市开始，该日即视为 D1 交易日，当 D3 交易日期货合约出现同方向单边市(即连续 3 天达到涨跌停板)时，若 D3 交易日是该合约的最后交易日，则该合约直接进入交割；若 D4 交易日是该合约的最后交易日，则 D4 交易日该合约按 D3 交易日的涨跌停板和保证金水平继续交易。


【知识拓展】单边市、同方向单边市和反方向单边市

单边市是指某一期货合约在某一交易日收盘前 5 分钟内出现只有停板价位的买入(卖出)申报、没有停板价位的卖出(买入)申报，或者一有卖出(买入)申报就成交、但未打开停板价位的情况。连续的两个交易日出现同一方向的涨(跌)停板单边无连续报价情况，称为同方向单边市；在出现单边市之后的下一个交易日出现反方向的涨(跌)停板单边无连续报价情况，则称为反方向单边市。

4) 大户报告制度

大户报告制度是期货公司的一种风险管理制度，是指当会员或者客户某品种持仓合约的投机头寸达到交易所对其规定的投机头寸持仓限额 80%或者 80%以上时，交易所要求会员或客户向交易所报告其资金情况、头寸情况。

交易所可以根据市场风险状况，制定并调整持仓报告标准，对于一般的投资者而言，并不涉及大户报告制度。但是在交易过程中，一般的散户需要对大户进行防范，就好像在股市中散户需要提防庄家一样。

在期货合约交易过程中，会员或者客户的持仓，如果达到需要向交易所报告的界限，则应当主动于下一交易日 15:00 前向交易所报告。如需再次报告或补充报告，交易所将通知有关会员。

如果期货公司会员达到了交易所报告界限，在报告中应该提供下列材料。

- ✧ 填写完整的《期货公司会员大户报告表》，内容包括会员名称、会员号、合约代码、现有持仓、持仓保证金、可动用资金、持仓客户数量、预报交割数量、申请交割数量。
- ✧ 资金来源说明。
- ✧ 其持仓量前五名客户的名称、交易编码、持仓量、开户资料及当日结算单据。
- ✧ 交易所要求提供的其他材料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果是非期货公司会员在交易过程中交易所规定的报告界限，应当向交易所提供下列材料。

- ✧ 填写完整的《非期货公司会员大户报告表》，内容包括会员名称、会员号、合约代码、现有持仓、持仓性质、持仓保证金、可动用资金、持仓意向、预报交割数量、申请交割数量。
- ✧ 资金来源说明。
- ✧ 交易所要求提供的其他材料。

在期货合约交易过程中，如果是投资者达到了交易所规定的报告界限，应当向交易所提供下列材料。

- ✧ 填写完整的《客户大户报告表》，内容包括会员名称、会员号、客户名称和编码、合约代码、现有持仓、持仓性质、持仓保证金、可动用资金、持仓意向、预报交割数量、申请交割数量等。
- ✧ 资金来源说明。
- ✧ 开户材料及当日结算单据。
- ✧ 交易所要求提供的其他材料。

期货公司应当对达到报告界限的客户所提供的有关材料进行初审，保证客户所提供材料的真实性，初审完成之后再上交给期货交易所。

5) 强行平仓制度

为控制期货市场的风险，交易所对在交易所内交易的会员或客户实行强行平仓制度。强行平仓是指当会员或者客户在交易过程中出现违规行为时，交易所对其有关持仓实行强制平仓的一种措施。

会员或客户在交易过程中出现以下行为之一，交易所会对其实行强制平仓措施。

- ✧ 会员结算准备金余额小于零，并未能在规定时限内补足。
- ✧ 持仓量超出其限仓规定。
- ✧ 相关品种持仓没有在规定的时间内按要求调整为相应整倍数。
- ✧ 因违规受到交易所强行平仓处罚。
- ✧ 根据交易所的紧急措施应当予以强行平仓。
- ✧ 其他应当予以强行平仓的现象。

对于一般投资者而言，结算准备金余额小于零，并未在规定时限内补齐是最常见的被强制平仓的行为，出现这样的状况，多是因为在交易过程中，买入的期货合约未能按照投资者预期的方向发展，使投资者资金受到大幅损失，因此造成结算准备金不足而被交易所强制平仓。

这也告诉投资者，如果账户内是亏损状态，并且在后市的交易过程中亏损将会扩大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的话，投资者应及早自行平仓，避免更大的损失。

强制平仓是先由会员自己执行，是在开市后第一节交易时间内，如果在这个时间段会员未执行完毕，则由交易所强制执行。

如果因为结算准备金不足而被强制平仓的账户，在保证金补足之前，将会被禁止开仓交易。

强制平仓在执行之前，交易所在向会员发送当日的结算数据时，会向需要强制平仓的会员同时下达《强行平仓通知书》，会员可以通过会员服务系统获得该通知书。

接到《强行平仓通知书》的会员应当在开市后第一届交易时间内自行平仓，直到达到平仓要求，执行平仓之后的结果由交易所审核。

如果会员在自动平仓时限内为执行完毕，剩余部分由交易所强行执行平仓，强行平仓执行后，交易所会记录执行结果并存档，执行结果会由交易所随着当日的成交记录发送给会员。

强制平仓的价格由市场交易形成，因受价格涨跌停板限制或其他市场原因制约而无法在规定时限内完成全部强行平仓的，其剩余头寸可以顺延至下一交易日继续平仓直至平仓完毕，有关持仓的强行平仓只能延时完成而发生的亏损，由投资者承担。

由会员单位执行的强行平仓产生的盈利仍归投资者；由交易所执行的强行平仓产生的盈利不再属于投资者；因强行平仓发生的亏损由直接责任人承担。

投资者账户被强行平仓后发生的亏损，由该投资者开户所在期货公司先行承担，之后向该投资者追索。

6) 风险警示制度

交易所实行风险警示制度是指当交易所认为某期货合约风险加大时，可以分别或同时采取要求报告情况、谈话提醒、书面警示、公开谴责、发布风险警示公告等措施中的一种或多种，以警示和化解风险。

出现下列情形之一的，交易所可以约见指定的会员高管人员或客户谈话提醒风险，或要求会员或客户报告情况。

- 期货价格出现异常。
- 会员或客户交易异常。
- 会员或客户持仓异常。
- 会员资金异常。
- 会员或客户涉嫌违规、违约。
- 交易所接到投诉涉及会员或客户。
- 会员涉及司法调查。
- 交易所认定的其他情况。

发生下列情形之一的，交易所可以在指定的媒体上对有关会员、客户进行公开谴责。

- 不按交易所要求报告情况或者谈话的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



✧ 故意隐瞒事实，瞒报、错报、漏报重要信息的。

✧ 故意销毁违规违约证明材料，不配合中国证监会或者交易所调查的。

✧ 经查实存在欺诈客户行为的。

✧ 经查实参与分仓或者操纵市场的。

✧ 交易所认定的其他违规行为。

发生下列情形之一的，交易所可以发出风险警示公告，向全体会员和客户警示风险。

✧ 期货价格出现异常。

✧ 期货价格和现货价格出现较大差距。

✧ 国内期货价格和国际市场价格出现较大差距。

✧ 交易所认定的其他异常情况。

10.1.6 黄金期货标准化合约

在介绍了期货交易的主要注意事项之外，下面来看一份完整的黄金期货标准化合约，一份完整的黄金期货标准化合约应该完整地显示黄金期货交易过程中的所有事项，如表 10-4 所示。

表 10-4 黄金期货标准化合约文本

交易品种	黄金
交易单位	1000 克/手
报价单位	元(人民币)/克
最小变动价位	0.05 元/克
合约交割月份	最近 3 个连续月份的合约以及最近 11 个月以内的双月合约
交易时间	上午 9:00～11:30，下午 1:30～3:00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的 15 日(遇法定节假日顺延)
交割日期	最后交易日后连续 5 个工作日
交割品级	金含量不小于 99.95%的国产金锭及经交易所认可的伦敦金银市场协会(LBMA)认定的合格供货商或精炼厂生产的标准金锭(具体质量规定见附件)
交割地点	交易所指定交割金库
最低交易保证金	合约价值的 4%
交割方式	实物交割
交易代码	AU
上市交易所	上海期货交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一份完整的黄金期货合约会另附一份对其内容详细说明的附件，在文本的附件内会明确表明黄金的交割单位、质量规定、交易所认可的生产企业和注册品牌、指定交割金库等内容。



【知识拓展】附件内表明的交割金库由交易所指定

在黄金期货标准化合约的附件内，显示的交割金库一般是由交易所指定并会另行公告，在合约形成的时候并不能明确知道具体的交割金库。

10.1.7 黄金期货交易软件

在了解黄金期货的基本知识之后，投资者可以进行现实的黄金期货投资，下面以博易大师为例进行讲解。

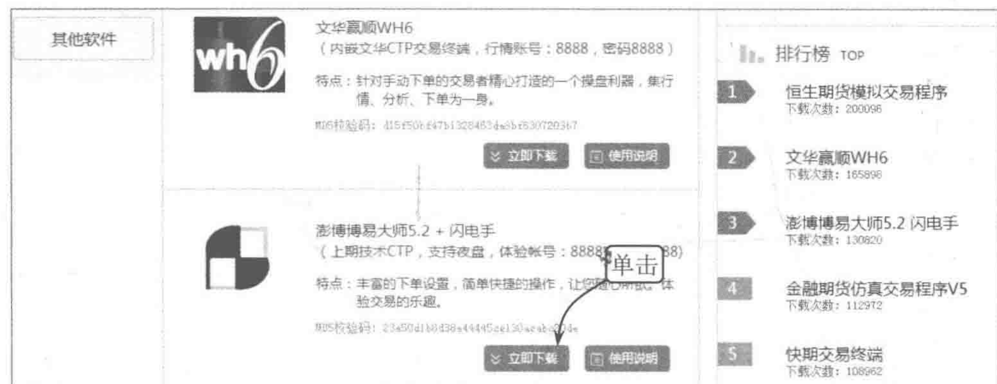


【实战案例】在国泰君安网站上下载并安装软件

Step01 在国泰君安期货的首页，选择“业务中心”→“软件下载”命令，进入软件下载页面。



Step02 在软件下载页面，找到澎博博易大师，单击“立即下载”按钮，开始下载。



在同意风险提示书之后，软件开始下载，下载完成后投资者单击安装即可。安装完成之后，软件会在桌面自动建立一个快捷方式的图标，投资者双击该图标即可打开软件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进http://www.zhe1p.net





【实战案例】博易软件的使用

Step01 打开登录界面之后，投资者在账户和密码处均输入“8888”即可，这是国泰君安的体验账号，输入之后，单击“登录”按钮即可。



Step02 打开页面之后，投资者可以将当前的黑色风格调为白色风格，只需选择“工具”下拉菜单中的显示风格下的“白色经典”命令即可。



Step03 在页面左边的栏目中，投资者单击“商品期货”标签，切换到“商品期货”选项卡即可进入期货板块，黄金期货显示在136行中。

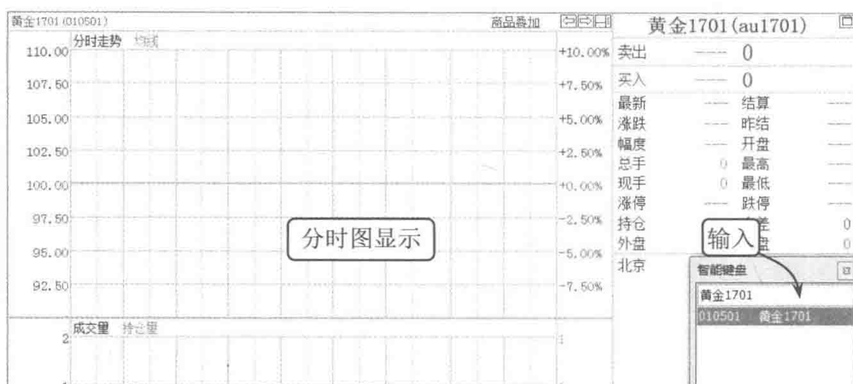
①单击

②黄金期货显示

序↓	名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	持仓量	仓差	结算价
133	[illegible]	---	0	---	---	0	0	0	---	8	0	226
134	线材1511	---	0	---	---	0	0	0	---	6	0	244
135	线材1512	---	0	---	---	0	0	0	---	2	0	217
136	黄金连续	218.55	2	218.55	220.15	15	4	22	-1.20	152	0	219.3
137	黄金连三	---	0	---	---	0	0	0	---	154	0	---
138	黄金连四	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	44	14	143350	0.10	211334	-7182	221.8
139	黄金指数	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	0	0	143826	0.10	212966	-7018	221.8
140	黄金主力	221.85	2	221.80	221.85	44	14	143350	0.10	211334	-7182	221.8
141	黄金1701	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---
142	黄金1702	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---
143	黄金1703	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---
144	黄金1704	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---
145	黄金1705	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---
146	黄金1706	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---
147	黄金1707	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---
148	黄金1508	218.55	2	218.55	220.15	15	4	22	-1.20	152	0	219.3

Step04 投资者可以通过键盘精灵查找到黄金期货合约的显示，在页面内直接输入黄金期货合约的名称即可，例如输入“黄金1701”，之后按Enter键即可快速转换到该合约的分时图页面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Step05 投资者单击菜单栏中的“日”标签即可将页面切换到日K线页面。



Step06 投资者单击菜单栏中的 F10 选项卡，即可查看到当前黄金期货合约的详细资料。

黄金1701 010501	品种合约	品种概述	市场资料	影响因素	国际合约	交易规则	交割规则	交割仓库	黄金主力▲ 黄金1702▼

1. 合约
上海期货交易所黄金期货标准合约
交易品种　黄金
交易单位　1000克/手
报价单位　元(人民币)/克
最小变动价位　0.05元/克
每日价格最大波动限制　不超过上一交易日结算价±3%
合约交割月份　最近三个连续月份的合约以及最近13个月以内的双月合约
交易时间　上午9:00－11:30 下午1:30－3:00和交易所规定的其他交易时间
最后交易日　合约交割月份的15日（遇法定假日顺延）
交割日期　最后交易日后连续五个工作日
交割品级　金含量不小于99.95%的国产金锭及经交易所认可的伦敦金银市场协会（LBMA）认定的合格供货商或精炼厂生产的标准金锭
（具体质量规定见附件）。
交割地点　交易所指定交割金库
交割方式　实物交割
交易代码　AU
上市交易所　上海期货交易所

10.2 投资黄金期权

黄金期权是在黄金期货的基础上衍生出来的交易品种，具体来说，黄金期权交易的是一项权利而不是具体的黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10.2.1 黄金期权的概念

黄金期权又称黄金期货是否执行的选择权，是在当期货合约到期时，持有人拥有是否依照事先的约定执行合约的权利，而非义务，持有者可以选择执行，也可以选择放弃。

因此，对于期权的购买方而言，购买一份黄金期权，是购买了到期是否执行合约的权利，如果在到期时黄金期货的价格高于市场价格，对购买者不利，购买者可以放弃执行；如果到期时的黄金期货价格低于市场价格，对购买者而言有利可图，则执行该权利，获得黄金。而对于期权的出让方而言，必须履行买方行使权利的义务。

无论购买者是否执行该期权合约，都需要支付一定的期权费，这笔费用是期权买卖的价格，期权买卖具有较大的灵活性，可以控制固定成本。

对于期权的买方也就是投资者而言，期权交易具有投资少、收益大和保有权利的作用，购买者只需要支付一笔期权费用，就可以获得是否执行该期货合约的权利，在交易中，买方的风险是固定的。

对于卖方而言，期权可以进行保值、转嫁风险、规避损失，还可以获得一定的收益，无论买方是否执行该期权，都会向卖方支付期权费。

10.2.2 期权的分类

期权这种交易方式由来已久，按照不同的标准，期权有多种划分形式。如果按照期权相关合约的买进和卖出性质划分，可以将期权划分为看涨期权、看跌期权和双向期权，如图 10-3 所示。

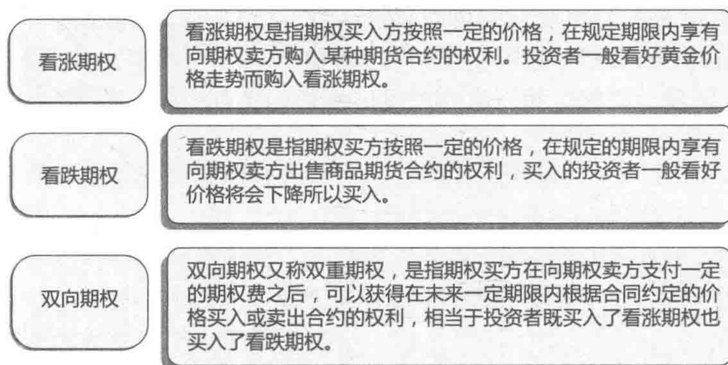


图 10-3 期权的分类



【专家提醒】双向期权的卖方为什么愿意卖出期权？

双向期权的买方在买入期权的时候，同时买入了看涨期权和看跌期权，为什么期权的卖方会同意以这样的形式将期权卖出去呢？因为卖方坚信合约期限内的期货价格不会有太大变化，因此才卖出获得一定的期权费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果按照期权的交割时间划分，有美式期权和欧式期权两种类型，美式期权是指在期权合约规定的有效期内的任何时候都可以行使权利。欧式期权是指在期权合约规定的到期日方可行使权利，期权的买方在合约到期日之前不能行使权利，过了期限，合约则自动作废。

10.2.3　期权的价格

期权的价格又称期权费，是期权合约中唯一的变量，期权的价格是从交易所中竞价得出的。

期权价格主要由内涵价值和时间价值两部分组成，其中内涵价值又可分为实值期权、虚值期权和两平期权。

- **实值期权**：当看涨期权的执行价格低于当时的实际价格时，或者当看跌期权的执行价格高于当时的实际价格时，该期权为实值期权。
- **虚值期权**：当看涨期权的执行价格高于当时的实际价格时，或者当看跌期权的执行价格低于当时的实际价格时，该期权为虚值期权。当期权为虚值期权时，内涵价值为零。
- **两平期权**：当看涨期权的执行价格等于当时的实际价格时，或者当看跌期权的执行价格等于当时的实际价格时，该期权为两平期权。当期权为两平期权时，内涵价值为零。

而时间价值则是通过距离期权到期日的长短来看，距离到期日时间越长，则期权价格的变动可能就越大，那么买方获利的机会也就越大。因此，此时的时间价值就越高。而距离时间越短，期权价格变动的可能越小，买方获利的机会就会减小。期权的时间价值随着到期日的临近而逐渐减少，到期日时为零。

如图 10-4 所示为期权时间价值的表现形式。

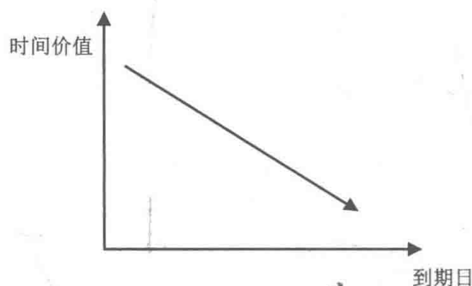


图 10-4　期权的时间价值

10.2.4　标准期权合约的主要内容

期权交易从期货交易中衍生而来，它也延续了期货合约的严谨性和完整性，并在期货合约上有新的内容，一份完整的期权合约上必须标明以下内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



1) 交易标的

黄金期权合约的交易标的是指黄金的成色与规格，例如 Au99.9 的黄金，每手的单位是 100 盎司。

2) 交易的买卖方

交易的买卖方是指期权交易的两个当事人，也就是期权买方和卖方。

3) 期权费

期权费是指期权买方在购入期权合约时支付给期权卖方的费用，这个费用受很多因素的制约。

4) 约定价格

约定价格是指买卖双方依据规定买卖商品的价格，约定价格由交易所规定，这个价格也是买方在确定执行该期权时的履约价格。

5) 通知日

通知日是指期权买方决定履行期权合约时，应当在合约到期前通知期权的卖方，这个时间段内期权的卖方应该做好履约准备。

6) 到期日

到期日是指期权双方在签订期权合约之前预先订立的执行期权合约的最终有效期。

7) 停板额

停板额是指期权合约每日价格波动幅度与上一交易日价格的限度。

8) 合约月份

合约月份是指买卖双方交付、接受实物以履行合约的月份。

9) 交易时间

交易时间是指每天买卖期权合约的规定时间。

10.2.5 黄金期权的交易流程

黄金期权作为一种权利的过渡与选择，它的交易要分以下 4 个流程。

1) 前期准备

投资者在决定投资黄金期权之前，应该首先选择合适的期权公司或者期权经纪人，并且在正式投资之前，要全面搜集资料，预测黄金市场的走势，走势确定之后再考虑买入看涨期权或是其他类型的期权种类。

2) 下单操作

期权的买方在确定买卖期权时，会向期货经纪公司下达交易指令，由经纪商将指令申报给期权交易所内进行交易，在交易所的交易员会按照期权买方下达的交易指令进行下单操作。

3) 支付相关资金

一项期权合约必须要在交易所内核定与清算中心清算、登记之后才能合法有效，而且期权的买方应该在结算之后立即支付期权费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而期权的卖方也要立即在其保证金账户内存入相应数量的履约保证金和清算中心提出的追加保证金。

4) 期权平仓

期权的平仓包括对冲平仓和履约平仓。对冲平仓是指期权的买卖双方在期权的有效期内，通过卖出期权的空头或买入期权的多头来实现对冲平仓。

对冲平仓与强制平仓有着很明显的区别，对冲平仓的期货合约必须是相同的商品期货及相同的合约张数。

投资者通过卖出或买入以前持有的合约以了结交易，发生的平仓盈亏作为增减“期货保证金”。

强制平仓是指期货交易所对为在时限内自行平仓完毕的账户而言，其发生的平仓亏损，由会员或客户承担。

履约平仓是指当期权到期时，按照合约的规定严格履行并办理好相关的交割手续，至此，交易程序结束。

10.2.6 黄金期权的交易场所

目前我国的黄金期权并没有实体的交易场所，但是投资者可以通过两种渠道进行期权投资，分别是银行渠道和国外渠道，如图 10-5 所示。

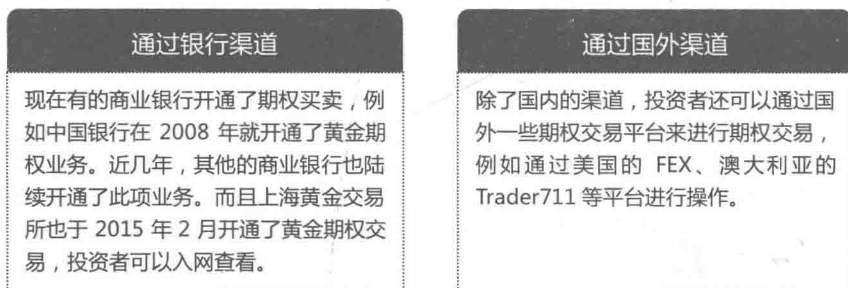


图 10-5 期权的时间价值

10.2.7 黄金期权与黄金期货的异同

黄金期权交易来源于黄金期货交易，因此两者之间既有区别又联系。黄金期权交易与黄金期货交易的联系主要分为以下几点。

- 两者均是以买卖黄金作为标的物的远期标准化合约交易。
- 黄金期货市场的价格对于黄金期权市场的价格有一定的影响。一般来说，期权交易敲定的价格是以期货合约所确定的远期买卖同类商品交割价为基础，而两者价格的差额又是期权费确定的重要依据。
- 期货市场与期权市场相互影响共同发展，期货交易是期权交易的基础，期货交易越发达，期权交易的开展就越具有基础。因此，期货市场发育成熟和规则完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备为期权交易的产生和开展创造了条件。而期权交易的产生和发展又为套期保值者和投机者进行期货交易提供了更多可选择的工具，从而扩大和丰富了期货市场的交易内容。

✧ 期货交易可以做多做空，投资者可以选择实物交收，也可以选择其他方式。期权交易同样可以做多做空，买方不一定要实际行使这个权利，只要有利，也可以把这个权利转让出去。卖方也不一定非履行不可，也可以在期权买入者尚未行使权利前通过买入相同期权的方法以解除他所承担的责任。

黄金期权市场与期货市场的区别如图 10-6 所示。

交易的形式不同

期权交易的是一种买卖的权利，买方到期时可以选择行使或放弃该权利；而期货交易是一种标准化的期货合约，到期必须行使。

履约保证不同

在期权交易中，期权买方最大的风险限于已经支付的期权费，因此不需要支付履约保证金，卖方的风险较大，因此必须缴纳保证金作为履约担保。
在期货市场中，期货合约的双方都必须要缴纳保证金，期货合约才可生效。

盈亏特点不同

期权买方的收益随黄金市场价格的变动而变动，但是最大的亏损就是已经缴纳的期权费。因为如果到期亏损过多，可以放弃行使合约；而期权的卖方亏损也是随着黄金市场价格的波动而变动，如果到期买方放弃行使权力，则卖方收益了买方缴纳的期权费。期货的交易过程中，买卖双方都面临着无限地盈利和亏损的可能。

图 10-6 期权与期货的区别

10.2.8 交易技巧

黄金期权是一种比黄金期货更加复杂的投资方式，如果买方拥有权利而不会行使义务，那么黄金期权有哪些交易技巧呢？

1) 在买入看涨期权时的技巧

在买入看涨期权时，投资者首先应该确定在什么样的情况下可以买入看涨期权。当黄金的市场价格有上涨的趋势时，投资者自身想以有限的风险承担(期权费)，通过杠杆放大获得市场收益，又不愿意投入购买黄金的全部资本。

买入看涨期权是期权交易里比较基础的交易策略之一，当黄金价格上涨到高于该期权价格时，盈利的可能性是无限的；如果黄金价格下跌低于期权价格，则投资者可以放弃行使期权，最大的损失仅为期权费。

虽然国内的黄金期权都是仅在到期日才能行使的欧式期权，但在到期日前，期权价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方使用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格也会随着价格的变动而波动，投资者可随时将期权卖出对冲。

下面以买入纸黄金与买入看涨期权作为对比，来看一下在不同情况下两种投资方式的不同盈亏状况。


【实战案例】买入纸黄金与看涨期权的盈亏对比

假设投资者 A 在黄金价格为 200 元/克的时候买入纸黄金 100 克，则所需要投入的资金量为 200 × 100=20000(元)。

投资者 B 在同一时间段买入 100 份的一个月黄金看涨期权，1 份期权对应 1 克黄金，每份期权的行权价为 205 元，期权费每份是 2 元，则需要资金 100 × 2=200(元)。

第一种情况：当期权到期时，市场金价高于 207 元。

如果到期时的黄金价格为 210 元，则期权的价值就变为 210−205=5(元)，如果卖掉期权，则投资者 B 的收益为 5 × 100=500(元)，该项投资的收益率为(500−200)/200 × 100%=150%。

投资者 A 的收益为(210−200) × 100=1000(元)，但是收益率为 1000 ÷ 20000 × 100%=5%。虽然收益更大，但是资金的收益率完全不同，且前者前期的资金投入量远大于期权的投入量。

第二种情况：当期权到期时，市场金价在 205～207 元。

此时的期权还有一定的收益存在，可以通过卖出期权以降低成本，例如当前价格为 206 元，则此时的期权收益率为 206−205=1 元，B 投资者卖出期权获得 100 元，而前期投入的期权费为 200 元，则这项投资损失为 100 元。

第三种情况：期权到期时的市场金价低于 200 元。

此时的期权价值为零，则投资者可以在到期时放弃行使该权利，则损失期权费 200 元，而此时的纸黄金投资者就处于亏损状态。

而期权可以到期不行使权力，但是纸黄金是实实在在存在的账户资金，只要投资者不卖出，亏损将会一直存在，而期权投资者最多损失期权费。

2) 保护性看跌期权

如果投资者已经或者想要买入黄金，但是害怕黄金价格会一直下跌，可以通过支出一定的成本购买看跌期权，来冲减金价下跌的损失。

保护性看跌期权担保了在期权有效期内价格下跌时风险的有限性，以及价格上涨时盈利可能的无限性，特别适合在趋势看好，但短期内市场震荡的情况下使用。


【实战案例】是否买入保护性看跌期权的盈亏差别

假设金价为 200 元/克，一份一个月期限的看跌期权，它的行权价在 200 元，期权费为 2 元。

投资者买入以 200 元的价格买入纸黄金 1 克，总成本为 200 元，如果同时买入纸黄金和看跌期权，则成本为期权费+纸黄金费用=2+200=202(元)。

在没有看跌期权的情况下买入纸黄金，如果市场金价下跌低于 200 元，则投资者就会出现亏损，整个 200 元的购买价都有风险。相对而言，如果价格上升，投资者就从整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个升值额中盈利，不必为看跌期权的期权费开销。

如果在有看跌期权的情况下同时买入，因为期权的风险只有2元的期权费，则如果金价下跌低于200元，则纸黄金账户出现亏损，但是期权账户内是盈利的，可以抵消纸黄金的损失。

这一策略的优点使得投资者能够在有保险的情况接受金价下跌，同时对金价上涨超过200元之上又没有限制。它的缺点是，只有在金价高于202元时投资者才开始获利。如果金价停留在200元，看跌期权在过期时将无价值地失效，期权费也就亏损了。

如果该投资者买的只是纸黄金，则金价上升到200元以上他就开始获利，但他对金价下跌的风险就没有任何保护。拥有纸黄金的同时拥有看跌期权，则限制了金价下跌的风险。由于买看跌期权的花费，纸黄金的收支相抵的价格是提高了，不过，在该收支相抵价格之上盈利的可能性仍然是无限的。

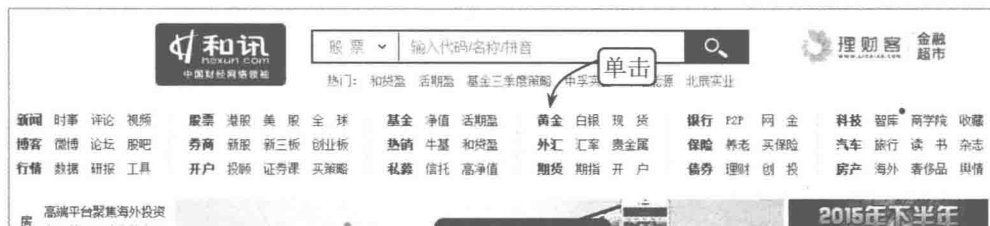
10.2.9 在和讯网上查看黄金期权情况

和讯网是一个比较专业的财经门户网站，从中国早期金融证券资讯服务中脱颖而出，经过多年的发展完善，和讯网确立了自己在业内的优势地位，成为财经互联网专业、高端及品质的代表。

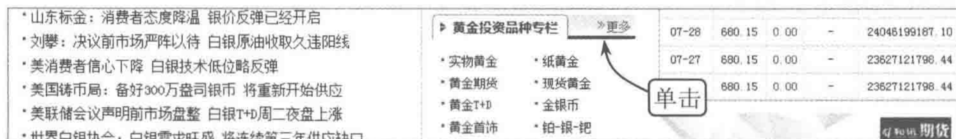
在和讯网上，投资者可以查看到黄金期权的相关信息，下面来简单介绍和讯网的基本使用。


【实战案例】通过和讯网查看黄金期权的信息

Step01 在浏览器上输入和讯网的官方网址 http://www.hexun.com/或直接搜索和讯网，进入和讯网首页，在首页上单击“黄金”超链接，进入黄金页面。



Step02 在和讯黄金页面，找到黄金投资品种专栏，在专栏处并没有显示黄金期权的字样，投资者单击“更多”选项。



Step03 在打开的页面右方，显示的品种专栏中出现“黄金期权”选项，投资者单击其名称，即可进入黄金期权的信息页面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金首页 > 品种专栏

现货黄金 更多

- 3月20日国际现货黄金操作策略:做空观望 (03/20 14:40)
- 3月10日国际现货黄金操作策略：暂时观望 (03/10 11:54)
- 3月5日国际现货黄金操作策略：观望 (03/05 15:12)
- 3月4日交易推荐之趋势追踪 跌势中的金价亦可偶露峥嵘 (03/04 10:21)
- 上海现货黄金市场周二下跌 (03/03 16:59)
- 3月3日国际现货黄金操作策略：逢高做空 (03/03 11:15)
- （短标）现货黄金刷新1221美元/盎司日高 (03/02 09:56)

品种专栏：·现货黄金 ·纸黄金 ·实物黄金 ·黄金首饰 ·黄金期货 ·黄金期权 ·铂-银-钯 ·金银币

频道推荐

单击

和讯 黄金视频

Step04 在打开的黄金期权页面中，投资者可以根据需要自行选择查看黄金期权的相关内容。

黄金期权

黄金期权 进入百科查看更多

期权是买卖双方在未来某个时点按约定的价位格，具有购买一定数量标的的权利而非义务。如果价格走势对期权买卖者有利，会行使其权利而获利。如果价格走势对其不利，则放弃购买的权利，损失只有当时购买期权时的费用……

到贴吧聊两句

相关文章 »更多

- 刘宇翔：上海黄金所黄金期权推出 丰富投资渠道 (01/28 17:19)
- 期权交易案例分析
- 中行的三类个人黄金期权
- 期权与期货的异同 (01/28 17:01)
- 期权的定义及其历史 (01/28 16:58)

查看黄金期权的相关内容

和讯 黄金视频

- 美联储加息时代 贵金属命运几何
- QE时代终结 黄金延续弱势反弹无力
- [深度]剖析黄金与美联储QE之间相关性

品种专栏：·现货黄金 ·纸黄金 ·实物黄金 ·黄金首饰 ·黄金期货 ·黄金期权 ·铂-银-钯 ·金银币

Step05 在页面上随意单击一则文章，即可查看到该文章的详细内容。

刘宇翔：上海黄金所黄金期权推出 丰富投资渠道

2015-01-28 17:19:06 来源：和讯黄金 作者：刘宇翔

01月23日上海黄金交易所发布公告，“为进一步丰富市场功能，提升服务实体经济能力，经研究决定，我所将于2015年2月2日（星期一）正式开展询价期权业务。”我国黄金市场上，首款场内清算的期权产品—黄金实物询价期权即将诞生。黄金期权是买卖双方在未来约定的价位具有购买一定数量标的的权利，而非义务，如果价格走势对期权买卖者有利，则会行使其权利而获利，如果价格走势对其不利，则放弃购买的权利，损失只有当时购买期权时的费用。

上海黄金交易所询价期权业务的交易品种包括“Au9999”和“Au9995”等，行权方式为欧式期权，其行权合约分别为“询价Au9999”和“询价Au9995”即期或远期合约等，”期权的到期结算方式包括“实物交割”和“现金结算”。考虑到我国黄金市场开放较晚，投资者对期权类产品还接触不多，金交所的黄金实物询价期权，没有对个人投资者开放，只允许机构投资者参与。

和讯网的黄金期权资料比较全面，投资者可以查看到当前我国市场的黄金期权发展情况，为投资决策起辅助作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

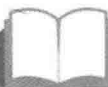
Chapter 11

黄金投资的技巧与正确的投资心理

黄金投资的产品具有多样性，但是它们的标的物都是黄金。黄金投资并不是投资者率性而为的，它也要求投资者掌握一定的技巧，同时也需要投资者具备良好的心理素质。

本章要点

- ✧ 金价走势比股价更稳定
- ✧ 入市时机的选择
- ✧ 过滤信息
- ✧ 心态平和
- ✧ 切忌盲目
- ✧ 贪婪不可取



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.1 黄金投资，时机很重要

投资者在进行黄金投资的时候，对介入时机的要求比较高。因为黄金是全球性的交易市场，所以需要把各方面因素考虑全面之后再进行介入。

11.1.1 金价走势比股价更稳定

随着经济的发展，我国的黄金投资市场不断开放，投资产品逐渐多样化，黄金投资走进千家万户。

但是目前市场内多数投资者对于黄金专业知识研究并不深，无法对金价走势有清楚的了解，只是以股市中短线投机的心态和手法来炒作黄金，短期内可获利，但是这样的方法没有可持续性。

黄金市场的介入与股市的介入有一定的相似性，但是黄金市场受到基本面因素的影响更深，因此，在介入时机上比股市更有讲究。

从国际长期走势来看，黄金价格虽然有波动，但是远不如股市波动频繁，如图 11-1 所示为现货黄金 2008—2015 年的大体走势情况。

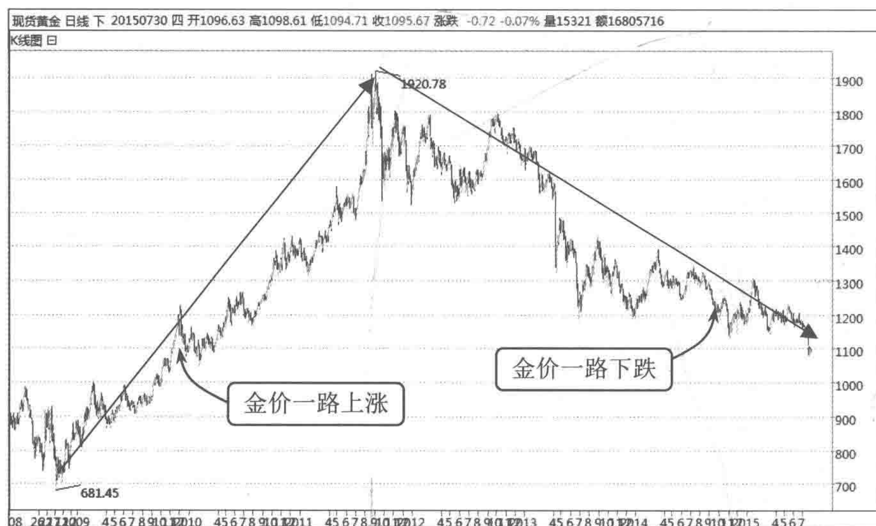


图 11-1 现货黄金 2008—2015 年走势图

由图 11-1 可知，现货黄金在 2008—2015 年大体来看，金价经历了上涨—下跌的走势，并且当前正处于下跌状态中。而同时期的股市走势则相对复杂一些，如图 11-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

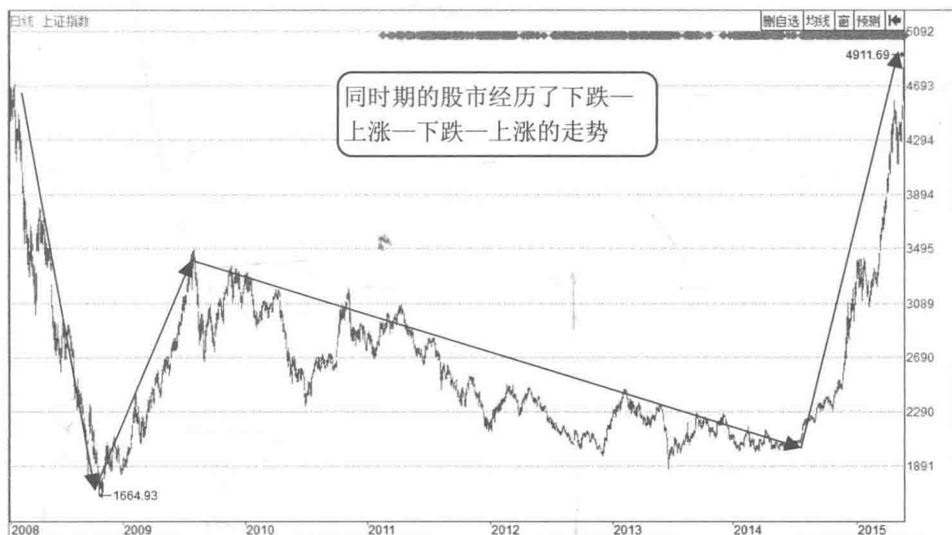


图 11-2 上证指数走势图

由图 11-2 可知，同样时期的股市经历了下跌—上涨—下跌—上涨的走势，比黄金市场更为复杂。这也表明黄金市场受到的国际国内影响更大，各方面因素共同作用，走势反而更稳。因此，在股市中频繁地高抛低收操作行为对黄金市场不是很适用。

11.1.2 入市时机的选择

黄金投资受到国际市场和国内市场的共同影响。因此，投资者必须同时关注国际和国内金融市场两个方面对金价的影响因素，如国际政治、经济发展状况、美元汇率、各国央行对黄金储备的增减等。尤其是美元的汇率、原油价格及国内黄金市场的政策，这些都会对国际市场上的黄金价格产生影响。

在选择入市时机的时候，有以下几点值得注意。

- ✧ **投资环境：**即国内外的政治局势、经济发展状况、货币政策等一切有可能影响黄金价格波动的因素。
- ✧ **金价处于上涨通道：**黄金价格走势相较于股市简单，因此，投资者在选择介入时机的时候应选择金价处于上涨通道时，也就是买涨不买跌。
- ✧ **选择合适的黄金价格入市：**这是属于技术分析的内容，技术分析主要是分析走势，找出具体的买卖点。

11.2 正确对待各种信息

黄金市场每天都充斥着大量信息，这些信息的来源主要包括网络、相关部门、报纸、杂志、电视等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.2.1 过滤信息

财经杂志和报纸包含的内容非常多，而这些专业性比较强的财经类数据和文章相对于一些网络和民间流传的数据真实性更高。因此，投资者在选择信息的时候要经过比较专业的渠道，不能听风就是雨，盲目地接受必然带来不可挽回的恶果。

一些比较专业的网站主要包括以下几个。

- ✧ 上海黄金交易所：http://www.sge.sh/。
- ✧ 和讯网：http://www.hexun.com/。
- ✧ 新浪财经：http://finance.sina.com.cn/。
- ✧ 各国央行网站和国际金融组织网站。

当然，还有一些比较专业的财经网站，这些是经常接触到的，这些网站上搜索到的信息相对于其他渠道的信息而言更具权威性和真实性。

11.2.2 信息的选择注意事项

黄金市场的信息永远不缺乏，作为一名理性的投资者，要有一双火眼金睛，要学会从众多的信息中迅速选择出那些对金价具有重要影响的信息。但是在选出信息之后，也需要注意一点，那就是信息的时效性、地域性和发布信息的机构性质。

很多大型机构对黄金走势的评论分析都是具有一定时效性的，黄金价格的历史走势每时每刻都在发生变化。一些投资者在选择信息的时候不注重信息的时效性，只要听到电视中某专家或大型机构预测金价有上涨的可能就不假思索地进入市场，结果搞得焦头烂额。

回想一下才发现这则评论是对某个时点的预测或是对已过某个时点的预测。世界上主要的黄金交易市场为伦敦、纽约和香港，这主要是根据地域来划分的。因此，每个机构对黄金市场开盘和走势的分析都是不同的，不能将对纽约金市的走势分析嫁接到香港金市上，否则只能是南辕北辙。

黄金市场的评论百花齐放，信息内容和评论深度却各有千秋。这些评论的机构不同，评论员的专业和研究深度也不同。因此，在选择这些评论信息的时候，需要采用不同的方式来获取有利的信息。

11.3 黄金投资，心态很重要

黄金市场作为一个资金高速运转的市场，投资者在面对这样的市场时，面对自己账户内资金数额的变化时，能否保持理性思考和平和的心态也是获利的重要因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11.3.1 心态平和

投资市场上的风云变幻使投资者容易变得格外敏感或者过于麻木，即使是专业的投资者在面对市场的变幻时也很难做到理智平和地看待，而一个优秀的投资者，必须拥有良好的心态。投资者心态是否良好在投资者决策时有很重要的影响。在一个毫无压力的市场中，大多数投资者都可以表现良好，并获得较好的收益，如模拟操作。

而当投资者面临着一个实实在在的资金市场时，就很难保持平和。一般的投资者在真实的市场内，都会变得格外敏感，而在这种状态下的投资者做出的决策是极不理智的。


【实战案例】黄金投资中保持心态平和的重要性

如图 11-3 所示为现货黄金 2015 年 4 月至 7 月的走势图。

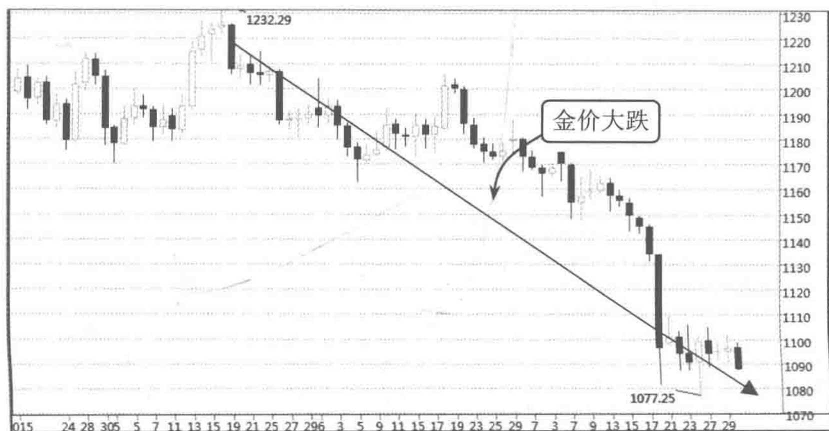


图 11-3 现货黄金 2015 年 4 月至 7 月 K 线图

由图 11-3 可知，这段时间现货黄金的 K 线走势都是下降，并且途中不止一个交易日出现大跌的现象。在这样的情形下，投资者极易情绪不稳，做出错误判断。

在市场连续公布不利数据或市场连续下跌之后，投资者便显出极度悲观的情绪。反之，当市场连续出现利好，并且价格接连上扬之后，投资者表现出极度乐观。这两种态度的转换比较频繁的话，就会使投资者失去正确分析市场的能力，以自己的主观判断来推测市场的客观变化，从而丧失盈利的机会。

中小投资者一般都是自己独立完成整个投资决策过程，因此不确定性更大，心理压力也会比较大，容易做出与心里所想相反的投资行为，这样一来，就更加重了投资者的心理负担。

11.3.2 理性看待，拒绝赌博心理

黄金市场内，只要决策正确，很容易一本万利，因此也就产生了很多抱着赌一把心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态的投资者。这些投资者如果在投资过程中失败，其急于回本的心理将会更加强烈，孤注一掷，使得损失更加惨重。

在进行黄金投资时，投资者要量力而为，不要抱着赌博的心理，在仓位的控制上是先将投资额的三分之一投入市场；如果市场走势比较明朗，而且现今那 1/3 的仓位开始盈利，则继续增加投资，采用金字塔形的增资方式；如果市场走势与投资者所想相逆，则给自己定一个交易额，进行自我约束。

如果是在震荡的行情走势中，只要震荡行情不止，投资者坚决不可入市。如果投资者希望在震荡行情中进行短期获利，也一定要快买快卖，不可留恋。如图 11-4 所示为现货黄金 2015 年 3 月至 6 月的走势图。

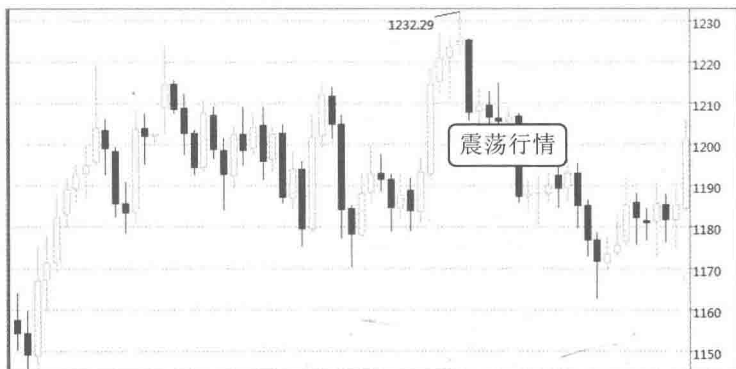


图 11-4　现货黄金 2015 年 3 月至 6 月 K 线图

由图 11-4 可知，现货黄金价格在这段期间走势极不明朗，大幅震荡，此时专业知识不扎实或投资经验不足的投资者一定要谨慎入市。

11.3.3　切忌从众

黄金市场中的投资者并不是每一个都对市场的走势有过深入彻底的研究，很多投资者都是在完全不了解市场情况的条件下追随他人一头扎进金市，结果满身是伤地出来。因此，这里提醒投资者，投资黄金一定要做好事前的准备。

在黄金市场中，投资者的跟风心理很重，而具有这种心理的投资者，在市场中一般很难获利。因为不经过自己判断的市场，永远对投资者有一层隔膜，在投资者眼中不是清晰的，带着虚假。

并且每个投资者各自的操作方法和操作思路完全不一样，而成功是不可复制的，别人的盈利操作方法也许并不适合自己。具有从众心理的投资者一听到别人的判断就立即进行操作，可是市场中的传言不绝于耳，这么多的传言，该听谁的？于是，照本宣科，结果可能把自己的持仓搅得一团糟。

在我国发生过很多这样的案例，有一段时间大家都在囤积黄金，疯狂地买入。但是黄金价格之后大跌。也许刚开始买黄金的投资者认为黄金短期内看好，于是这一传言迅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



速波及各地。等大家都买入黄金的时候，黄金的涨势已经过了，好在他们买的是实物黄金，至少可以保值。如果买的是现货黄金或者期货呢？在黄金价格日趋下跌的情况下，岂不是亏得血本无归。

11.3.4 切忌盲目

盲目投资也是很多投资者的通病。市场不存在运气，任何机构、个人都可能会出现判断失误的时候。因此，投资者需要有自己的判断，不能对别人的建议言听计从，自己成了行尸走肉。

有的黄金投资者缺乏独立思考的能力，他在黄金市场走势明朗或者不明朗的时候，都不能自己判断，都只能依靠其他人的观点，永远都是跟风操作。而真正的投资者是有自己的一套投资方法的，了解什么样的投资方法适合自己，也能够控制自己的心态。

总之，在进行交易的时候投资者要对黄金市场有充分的了解，在对其走势有全面的分析判断之后再入市。

11.3.5 把握机会要果断，不可犹豫不定

不少投资者都有这样的经历，本来看好金价走势，但是因为自己的犹豫，结果错过了最佳入市时间，或者本来预测金价会下跌想要平仓，却一再犹豫，希望再上涨几个点，就这样金价大跌，错失了平仓时机。

因此，在市场中经常会听到这样的话，“我要是当时买了就好了”“我要是当时平仓的话就赚了”，但是市场不会听见这些抱怨，投资者也只能打碎牙齿和血吞。

有时候明明看到很好的前景，可是不敢入市，总是想等着金价突破了某个点位再入市。但是金价上涨是不等人的，等投资者下定决心买入的时候，金价已经到一定高位，令投资者望而生畏了。


【实战案例】黄金投资时机的把握

如图 11-5 所示为 2014 年 5 月至 7 月的走势图。

由图 11-5 可知，现货黄金价格在这段期间内走出了上涨的走势，从 1240.53 元上涨到了 1345.15 元，但这段走势持续时间不长。因此，如果投资者发现了这个可以做多的机会，一定不要放过。

有时候，投资者也会发现市场走势不妙，此时是一个较好的卖出时机，但也同样心存幻想，想着金价在往上涨几个点再卖出，结果黄金价格急转直下。

如果投资者前期买多的价位比较低还比较安全，如果投资者是在高位追涨买入，则此时就可能面临着严重的亏损，如图 11-6 所示为现货黄金 2014 年 12 月至 2015 年 2 月的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

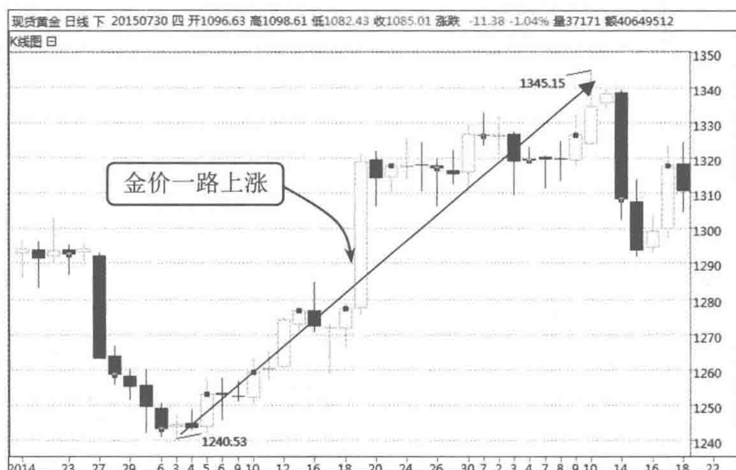


图 11-5 现货黄金 2014 年 5 月至 7 月 K 线图

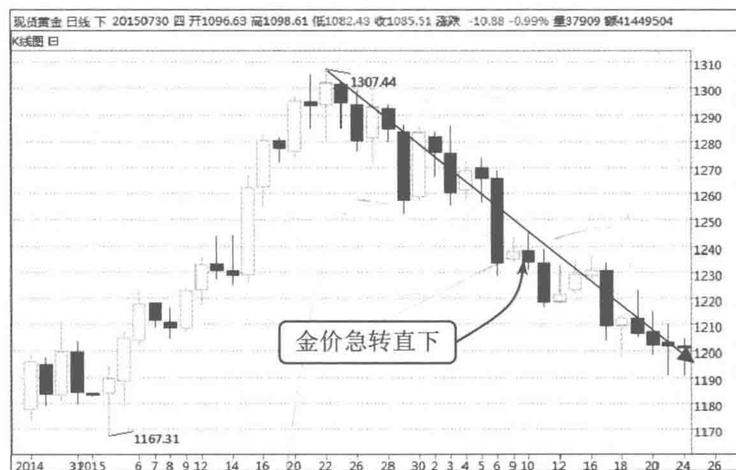


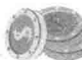
图 11-6 现货黄金 2014 年 12 月至 2015 年 2 月 K 线图

由图 11-6 可知，现货黄金的价格在这段时间内经历了快速上涨后快速下跌的走势，在这段走势的高点 1307.44 元进行买多的投资者未能卖出的话，在后市将难以找到更好的卖出点。

如果投资者是在这段上涨走势的低点买入的话，那么在市场急转直下的时候卖出仍有获利空间，而如果是在高位 1300 元附近买入的话，只要金价大跌，投资者将会损失惨重。因此，一旦发现市场走势不对，要及时卖出，要知道总是等待更好的时机，往往容易错过最好的时机。

有的投资者在面对亏损时，仍期盼着大幅反转的到来，而不是思考如何迅速逃生，结果市场价格一再下挫，投资者等待的反弹未能来到，等反弹来到的时候，却发现反弹力度过小，投资者只得认亏。如图 11-7 所示为现货黄金 2015 年 2 月至 7 月的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



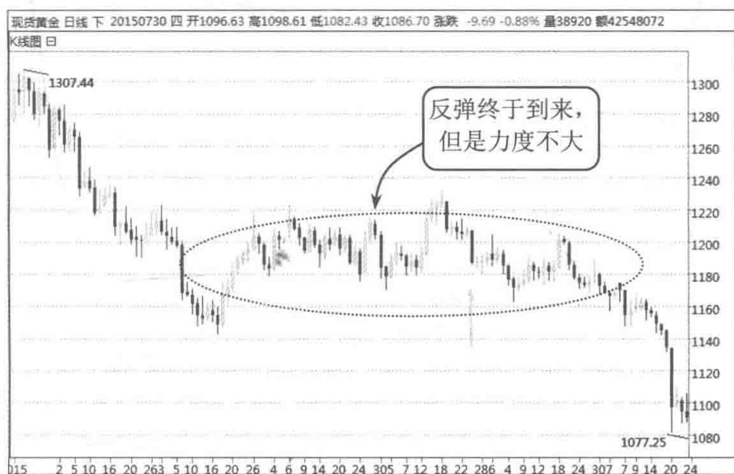


图 11-7 现货黄金 2015 年 2 月至 7 月 K 线图

由图 11-7 可知，这段现货黄金价格的走势大趋势为下跌，在前期下跌差不多 2 个月之后，终于迎来了反弹，并且反弹的时间比较长，但是力度有限，反弹幅度不足前期下跌的 1/2。如果前期有投资者在等待何时的反弹时机平仓的话，此时也只能自叹为什么不在前期大跌期间平仓，至少时间成本较低。

11.3.6 不可急于求成

前面说犹豫不决是投资者不能获利的原因之一，但是这并不是让投资者在做出判断之后就立即行动，这种急于求成的心理也是投资的大忌。

交易是为了长期获利，如果投资者只看到眼前的利益，急于得到，也会做出错误的交易决策。

如果是新进投资者的话，往往会为了抓住一些眼前利益而匆忙操作，这种行为短期内也许会获利。投资者在看到这样的方法可以获利之后，就在以后的操作中都养成了这样的操作习惯，在发现一个机会的时候急于抓住，很可能将自己堵进死胡同。



【实战案例】急于求成导致的损失

如图 11-8 所示为现货黄金 2014 年 3 月至 6 月的走势图。

由图 11-8 可知，图中有一段较长时间的横盘走势，在这段走势中快买快卖是可以获利的。如果投资者在这段走势中表现出急于求成的操作手法，还可以获得一部分收益，但那时横盘走势毕竟不长久。在 5 月下旬，金价急转直下，如果投资者此时还在进行快买快卖的操作的话，就会在一泻千里的下跌走势中遭受到巨大损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

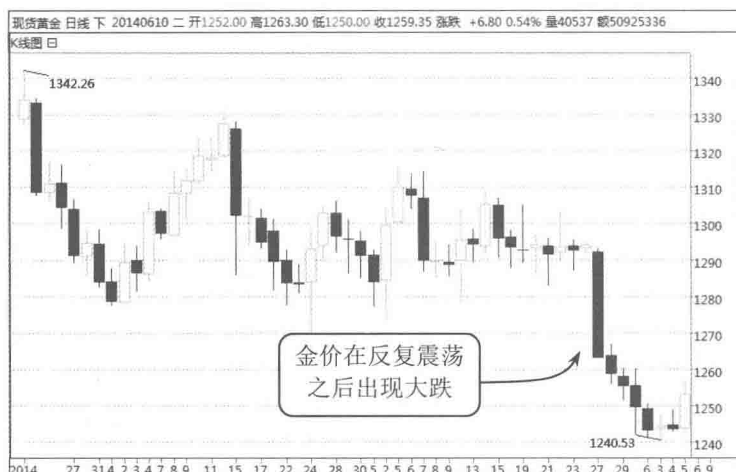


图 11-8　现货黄金 2014 年 3 月至 6 月 K 线图

11.3.7　贪婪不可取

贪婪是指对财、物等利益充满非同寻常的强烈欲望，在黄金市场中，每个投资者入市的目的都是盈利。

有句投资的格言是：做多做空都能赚，过于贪婪唯有损。相信很多投资者都有过被套牢的经历，而且多数时候都是因为自己的贪念，而不是因为对走势判断的错误。例如在较高价位买进，后市价格继续上涨之后，大幅加仓，并且在危险价位期待更多盈利而坚定持仓，结果之后市场价格急转直下，投资者就这样被套牢。


【实战案例】贪婪导致的损失

如图 11-9 所示为现货黄金在 2014 年 6 月至 8 月的走势图。

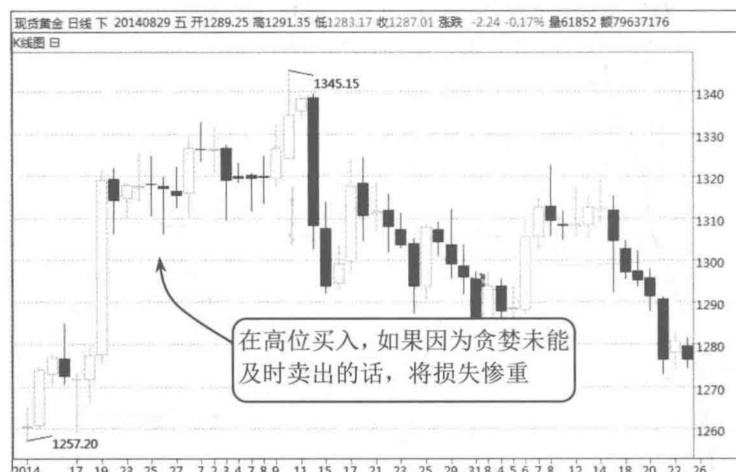


图 11-9　现货黄金 2014 年 6 月至 8 月 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



由图 11-9 可知，这段时间的现货黄金价格走势不是很明朗，金价在 6 月 19 日收出较长实体的阳线之后，金价就一直在小幅上涨，如果此时投资者买入了，就应该在金价收出长上影线阳线的时候尽快卖出。

如果投资者在收出长上影线阳线的时候因为贪念，未能卖出，并且在下一交易日继续持有，那么在之后的 7 月 14 日将会遭受重大损失，这 1 天的下跌就超过了前期的所有上涨幅度。

很多投资者在生出贪婪之心时，往往还伴随着食之无味、弃之可惜的鸡肋心理，割肉又担心金价会再次上涨，等待又害怕金价会继续下跌。因此，这之后的后遗症还将持续到投资者忍痛平仓或者被强制平仓时。

投资者都知道贪婪不是好事，但是却控制不住这样的心理，本以为获利是囊中之物，却没想到煮熟的鸭子飞了，高风险有高收益，但是高收益更是有高风险。

这种辩证关系在黄金期货交易时表现得更加明显，一本万利的投资方法使得很多投资者欲罢不能。这种贪婪心理在盈利的时候容易出现，在损失的时候会加大膨胀，很多投资者都是在等待盈利的过程中被强制平仓。

导致这类错误的根本原因在于对市场认识不清楚，误将金价的反弹当作见底回升，如图 11-10 所示。



图 11-10 现货黄金 2014 年 2 月至 2015 年 2 月 K 线图

由图 11-10 可知，金价在这段时间内大势是下跌，但是途中出现了几次比较明显的反弹走势，反弹幅度较大，此时市场中如果将这几段反弹走势当成见底回升，则会在后市的走势中遭受严重损失。

这种情况就好像在股市中，每天都有投资者认为到了底部，于是抄底入市，却没想到自己抄底抄到了天花板上，一入市就被套牢了。

在贪欲的控制下，投资者会不由自主地频繁操作，操作欲望越来越强，茶不思饭不想，这更是贪欲的直接表现形式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在市场中的投资者，应该抱着这样的心理，买入价永远不会最低，卖出价永远不会最高。在操作的时候，面对账户上的数字，要学会适可而止，而不是红了眼，不顾现实的贪婪会害惨投资者。

11.4 投资黄金，策略很重要

作为一般的黄金投资者，很难对黄金市场价格的波动无动于衷。因此，价格的波动很容易使得投资者改变投资策略。

11.4.1 坚持长线投资策略

黄金市场的价格波动不像股市那样变动频繁。因此，作为中小投资者，主要操作还是要以长线投资为主，坚定了这个信念之后，投资者的操作会简单很多。

但是很多黄金投资者一旦进入黄金市场，面对金价的频繁波动，很可能会改变长期的投资策略，认为对于波动比较有规律的黄金，应以短线操作为主，只有频繁地操作才能使他们获利更多，而不应该长线持有。

而在黄金市场中少数成功的投资者都会先关注长期走势，再回头来看短线如何操作，也就是在长线操作的前提下进行短期操作，而不是单单进行短期操作，而大多数投资者都认为长线走势获利较慢，只想先把眼前的盈利了结再说。

当然，也不是说黄金市场只能进行长期操作，短期操作也可以，但是很多投资者在短期操作的过程中无法把握介入点和平仓点，结果使自己焦头烂额。


【实战案例】坚持长期投资

如图 11-11 所示为现货黄金 2012—2015 年的走势图。

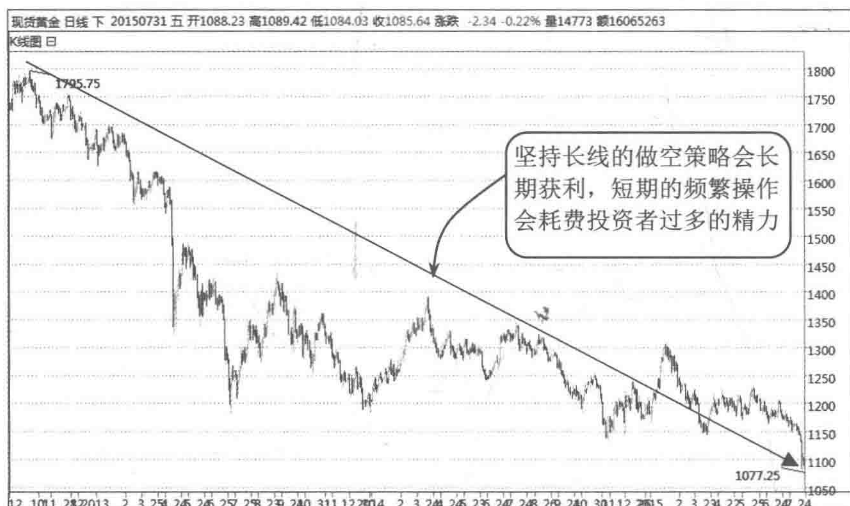


图 11-11 现货黄金 2012—2015 年 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 11-11 可知，现货黄金的金价走势在 2012—2015 年这几年中大趋势都是下跌，因此投资者应该进行长期的做空操作。

当然，下跌途中也不乏出现多次反弹走势，但是这些反弹走势在大趋势下都显得短暂而不稳定。如果投资者进行短线操作，肯定会耗费过多的精力。

黄金价格的走势受供求关系和国际经济环境影响很大，而这些因素是相对稳定发展的。因此，黄金价格走势也会相对稳定，这是金市与股市最大的区别。如果投资者将在变幻莫测的股市中的操作手法用来对付黄金市场，会不太适用。

很多黄金投资者喜欢将黄金的长期价格波动趋势当作短期操作的指导，而完全不管长线操作与短线操作的区别，使得自己劳心又劳力。

很多投资者已经习惯了在投资市场中快进快出的操作策略。但是在投资黄金市场时，如果希望能够长期获利，仍要以长线投资为主。

11.4.2 在投资时要稳中求胜

作为普通的投资者在投资黄金的时候，想要做到稳中求胜，需要注意以下两个问题。

- **关键价位：** 黄金价格在运行时也会遇到关键价位，如果金价突破或者跌破了该关键价位则后市价格将会发生改变。
- **谨慎隔夜交易：** 因为黄金市场是 24 小时交易的市场，如果是短线操作的投资者应该随时关注美国市场的走势，美国在世界经济中占据着重要地位，并且全世界的大资金都在美国，他们控制了全世界很多市场的走势，金市也会比较容易受到影响，而我们的交易时间受到地理位置的限制，因此短线投资者要尽量减少隔夜交易的次数，以降低风险。

关键价位多出现在横盘走势之后，金价突破或者跌破关键价位的时候一般会收出实体较长的 K 线。


【实战案例】金价在关键价位收出实体较长的 K 线

如图 11-12 所示是现货黄金 2013 年 2 月至 5 月 K 线图。

由图 11-12 可知，在图中有一段比较明显的横盘走势，金价收出实体较短的 K 线，在 1550～1600 元波动。

在波动结束之后，金价收出实体较长的 K 线，跌破了以前波动下边线的 1550 元，至此金价大跌，无可阻拦。

投资者在发现金价跌破了前期的下边线之后，应该立即做空，金价在短短几个交易日就下跌至 1121.50 元，做空的投资者大量获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方費用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11-12 现货黄金 2013 年 2 月至 5 月 K 线图

11.4.3 清楚认识黄金投资的风险

任何投资产品都有风险，即使是储蓄。因此，风险是投资活动中不可分割的一部分，与其他投资方式一样，黄金投资也不可能完全规避风险。

在黄金价格每天的变动中，可以发现黄金价格的变动其实不大，涨跌幅在 3%左右。相对于股票而言，风险小得多，但是黄金价格更高，因此每日的涨跌额会更大。而这种风险投资者是无法避免的，因此投资者要重视。

一般的投资者最容易犯的主观问题就是，最初的亏损比较少，只有百分之几，但是总是心存侥幸，认为金价会反弹，一个人主观的意愿代替了客观分析，丧失了减少亏损的机会，而当亏损过半时，才幡然悔悟，但是为时已晚。

【实战案例】黄金投资中风险的规避

如图 11-13 所示为现货黄金 2014 年 3 月至 11 月的走势图。

由图 11-13 可知，这段反弹走势比较短暂，并且在反弹结束的时候，在高位收出了一根上影线较长的 K 线，显示当天的金价上方压力很重，金价岌岌可危，此时如果是做多的投资者就应该及时退出。

如果投资者在此时没有退出，并且继续等待下一次反弹，则需要等待近 1 个半月的时间，并且此次反弹的高位不如前期，也就是投资者仍需要损失离场，还不如前期发现下跌就直接离场，如图 11-14 所示为后市的走势图。

由图 11-14 可知，后市的走势出现了一次反弹，但是此时的反弹高位在 1230～1240 元，远不如前期高点 1255.18 元，也就是投资者即使等到了这一次反弹，仍然是亏损的。

在黄金投资中，投资者应该理性看待亏损，毕竟投资就是获利与风险的统一，不应该死死抓住某个走势不放手，得之我幸，失之我命，要理性地看待风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



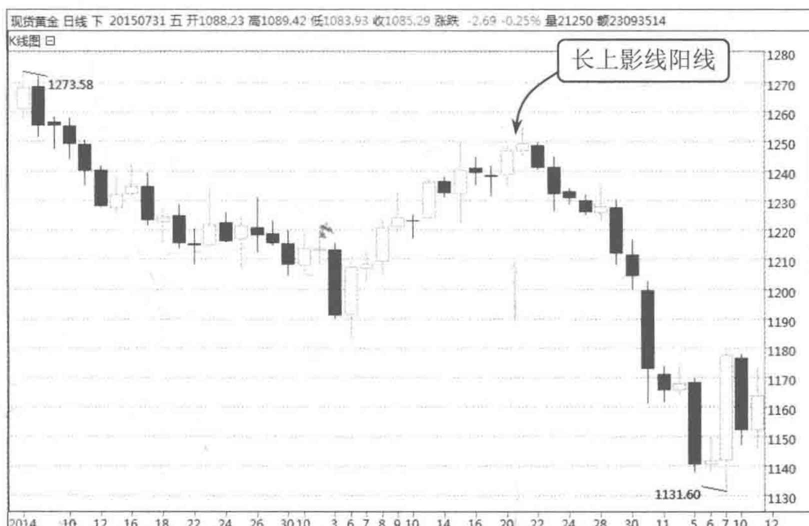


图 11-13 现货黄金 2014 年 3 月至 11 月 K 线图



图 11-14 现货黄金 2014 年 4 月至 12 月 K 线图

11.4.4 制订投资计划

黄金市场的风险是客观存在和不可避免的，并且在某种条件下还具有规律性。因此，投资者在入市之前，一定要学会风险管理。

风险管理是指对风险进行识别、衡量和分析，在此基础上对风险进行有效的处置和采用一定手段尽最大可能地将风险降到最低。

而降低风险最好的方法就是做好投资计划，很多投资者在每天的交易中没有计划，不做任何行情分析的工作，盯着短期行情走势进行高抛低吸，完全不顾及长期行情走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样会给自己的投资行为造成严重亏损，因此，做好一个投资计划是非常重要的。

制订投资计划主要有三种方法，也就是有三种风格。

- ✧ **根据资金状况制订计划**：投资者在进行黄金投资之前，要根据自己的资金量情况选择黄金投资产品和黄金投资的数量，以免因为失误操作造成损失。
- ✧ **根据时间条件制订计划**：如果投资者有足够的时间来查看行情，并且有一定的技术分析功底，则可以制订一些中短线的操作计划来获取收益机会，但是大多数投资者查看行情的时间有限，而且技术分析能力也不是很强，因此这样的投资者应该制订一个长线投资计划。
- ✧ **根据自己的风格制订计划**：每一个投资者都有自己的操盘方式和习惯，有的投资者比较适合短线操作，而有的投资者适合中长线的投资操作。这些交易习惯是在长期的操盘行为中潜移默化形成的，只要投资者找到适合自己的操作风格，就可以制订相应的投资计划。

投资者在制订投资计划的时候，要注意市场的走向，而且最重要的一点就是要设置止盈点和止损点。

止盈点是指当金价向上或者向下发展的时候，投资者认为能够到什么价位就设置在这个点位上将持仓平出去，了结收益，落袋为安。

止损点是指投资者在持仓的时候，如果金价向投资者预期相反的方向发展，则投资者设定一个价位，在这个价位上将持仓平出去，了结损失。

在下单之前，投资者应该考虑清楚以下几个问题：应该在什么价位进场，在什么时候离场，也就是设定的止盈止损点。设置止盈止损点在行情比较混乱的时候是很有用的。



【实战案例】设置止盈止损点

如图 11-15 所示为现货黄金在 2015 年 3 月至 6 月的走势图。

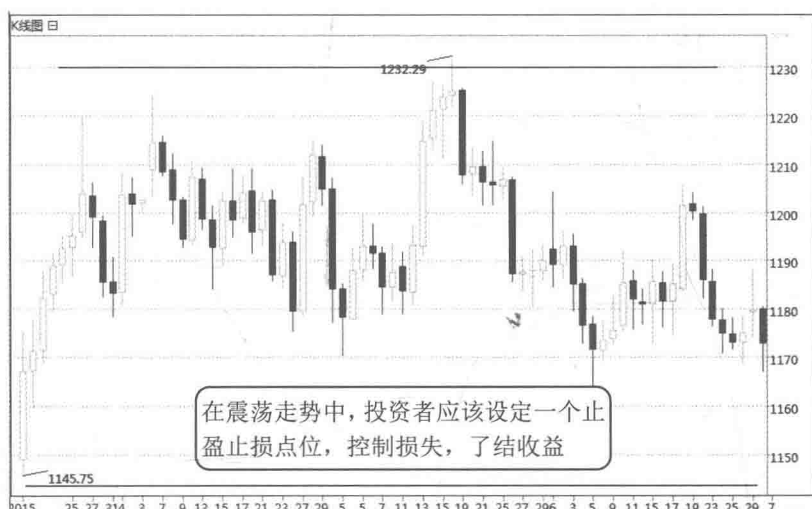


图 11-15　现货黄金 2015 年 3 月至 6 月 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 11-15 可知，现货黄金的走势在这段时间中处于大幅震荡状态，金价频繁地震荡，最高点是 5 月 18 日的 1232.29 元，最低价为 3 月 18 日的 1145.75 元，如果在这个价位中间介入的投资者，就应该设置一个止盈止损点，因为后市走势难以预料，无论是与投资者预期相同还是相反，都完全有可能，因此应该坚持落袋为安或者了结损失的原则，而不是任由价格变动不管不顾。

11.4.5 注意黄金投资的陷阱

黄金市场在我国的发展历史并不长，但是黄金投资者的迅速壮大令人不容小觑，对这样一个具有一定门槛的投资市场，投资者应该擦亮眼睛，当心陷阱。

1) 以小博大的陷阱

以小博大这种投资方式在期货市场和期权市场中最为常见，尤其是期货市场，只要有足够的保证金就可以进行杠杆交易，赢了，一本万利，输了，血本无归。

很多投资者都知道黄金期货交易的杠杆比较大，但仍然抵制不住诱惑，蜂拥而上。很多涌进市场的都是一些专业知识和投资经验不足的投资者，再加上一颗期望一本万利的心，就好比在悬崖上捡金子的行为，成功的只是少数，更多的投资者面临着期货公司追偿的后果。

2) 回购风险

回购风险是针对实物黄金而言的，实物黄金更多的价值在于财富保值和资本增值。很多刚入市的投资者对实物黄金情有独钟，因为实实在在握在手中的黄金相对于其他账面上的数字要可靠得多。

但是很多投资者购买实物黄金都不是用来储藏保值的，而是用来进行资本增值，那么资本增值就必须通过黄金买卖来实现，同样需要面临金价的波动风险。

而市面上的黄金价格同样是根据国际金价的波动而波动，如果某一天黄金价格大跌，超过了长久以来收藏投资性实物黄金的投资者的心理价位止损点，那时必会引起一场回购热潮，而金店的承诺则难以兑现。

实物黄金的品种在市面上已经有很多，如果没有一个固定、方便的回购渠道，在投资者希望进行回购的时候很难快速实现，投资者就会面临损失。

因此，投资者在购买黄金的时候，选择知名度较高的渠道进行购买，而且也要考虑回购的信誉。保证了这些之后，以后在出售时会省去不少费用和手续，而对于一些非正规渠道做出的种种回购承诺最好避而远之。

11.4.6 摊平操作

摊平是指在第一次买进的时候不动用全部资金，而是在后市中分批次地进行投资，这样可以给先前的投资带来补救的机会。

新手投资者进行黄金投资，最开始不适宜全仓进入，因为市场是变幻莫测的，这样做的风险很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行黄金投资，投资者应该采用摊平的操作手法来进行入仓，这样的操作虽然比较保守，但是很适合新手。

在市场中，如果投资者看好金价的发展方向，可以在金价发展的过程中入驻一部分资金，在后市的继续发展下不断加仓。例如在黄金价格下跌的时候，投资者认为这是见底的节奏，可以采用这样的方法边跌边买，不断降低成本，等到金价上涨之后再卖出，在卖出的时候，也可以采用分批次卖出的方法。

一般来说，摊平策略的具体操作方法可以分为如下 4 种。

1) 逐次等量

逐次等量是指当第一次买入之后，金价下跌，投资者可以等到下一次金价下跌的时候，再买入同等仓位的黄金。



【实战案例】逐次等量的操作方法

某位投资者在金价下跌的时候认为短期内金价会迅速反弹，为了抓住反弹走势，他在 200 元的时候买入了 100 克黄金，之后金价继续下跌，金价每下跌 5 元他就购买 100 克黄金。当金价下跌到 170 元的时候，终于出现了反弹，而他在 170 元、175 元、180 元、185 元、190 元、195 元和 200 元，这些价位上各买入了 100 克黄金，则他的投资成本为 185 元。

如图 11-16 所示为现货黄金 2014 年 10 月至 2015 年 1 月的走势图。

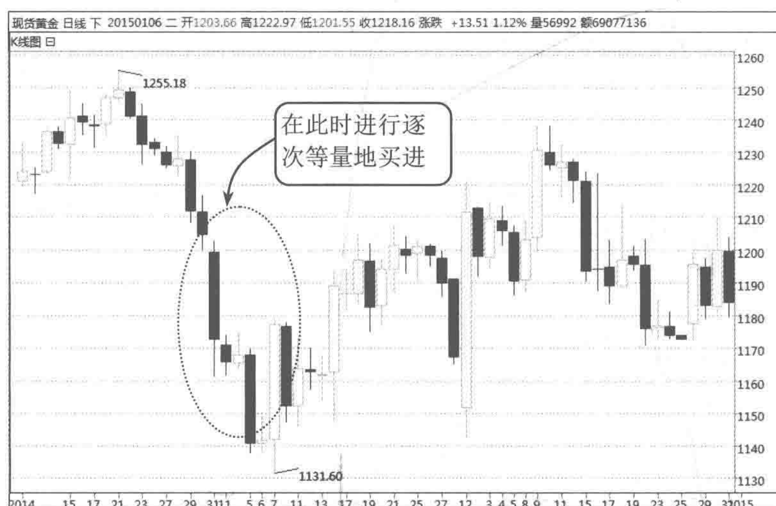


图 11-16 现货黄金 2014 年 10 月至 2015 年 1 月 K 线图

由图 11-16 可知，现货黄金在这段走势中，金价经历了下跌——上涨的走势，当金价下跌到 1210 元的时候，如果投资者认为金价将会触底反弹，则在此位上买入一部分黄金，在之后金价继续下跌，投资者继续买入同等数量的黄金。

当金价终于在 1131.60 元处见底反弹时，这位投资者手中的持筹成本虽然不在阶段性的最低位，但是相对于此次反弹的力度仍是有利可图的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2) 逐次等额

逐次等额是指投资者在购买黄金的时候，黄金运行到一定价位就买入同等额度的黄金持有。



【实战案例】逐次等额的操作方法

某位投资者在金价200元/克的时候，看多后市走势，因此买入了100克黄金持有，花费200×100=20 000(元)。后市金价出现下跌，于是这位投资者在金价下跌到195元的时候再次买入了20 000元的黄金持有。

这样金价每下跌5元，这位投资者就买入20 000元的黄金持有。这样等黄金到170元/克的时候，终于见底上涨，这位投资者在下跌过程中不断同等额度加仓也使自己持仓成本大大降低。

3) 加倍买进的摊平方法

这是与金字塔形相反的加仓方式，是指黄金价格运行到某一价位之后就以上次买入数量的倍数数量或者金额买入持有。

如图11-17所示为加倍买进的摊平操作方法图示。

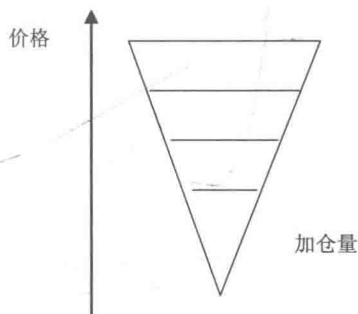


图 11-17 加倍买进的摊平方法



【实战案例】逐次等额的操作

如图11-18所示为现货黄金2015年6月至7月的走势图。

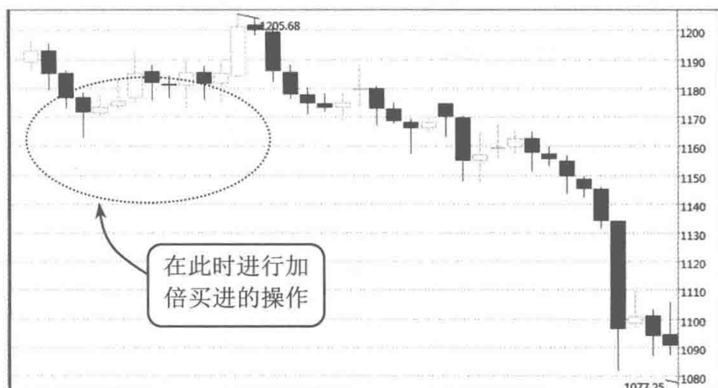


图 11-18 现货黄金2015年6月至7月K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这段走势中，投资者A在6月初的时候认为金价后市会大跌，因此在高位金价横盘的时候进行了买空操作，之后金价横盘上涨，投资者继续买空，并且每次买入的量大于前次买入的量，当金价到1205.68元之后，终于开始了下跌。

加倍买进的摊平方法一般发生在投资者几乎已经确定后市走势的情况下，对后市走势的极度确认使得投资者在加仓时如此大胆。如果投资者判断失误，则会损失惨重，因此这样的方法并不适合大多数投资者。

4） 一次性摊平

一次摊平的方法是摊平法中最好的方法，也是最难操作的一种方法。使用这种方法，不是考虑摊平所用的资金多少，而是重点考虑金价是否已经下跌或者上涨到位。当经过分析确认之后，确认金价不会再下跌或上涨，在投资者确认的价位上使用大量资金摊平，进行做空或者做多，然后中线持有，直至金价上涨。

这种手法就是类似于股市中的操作手法，在某一低点价位重仓持有，等待金价上涨。


【实战案例】一次摊平的操作方法

如图11-19所示为现货黄金2014年12月至2015年3月的走势图。

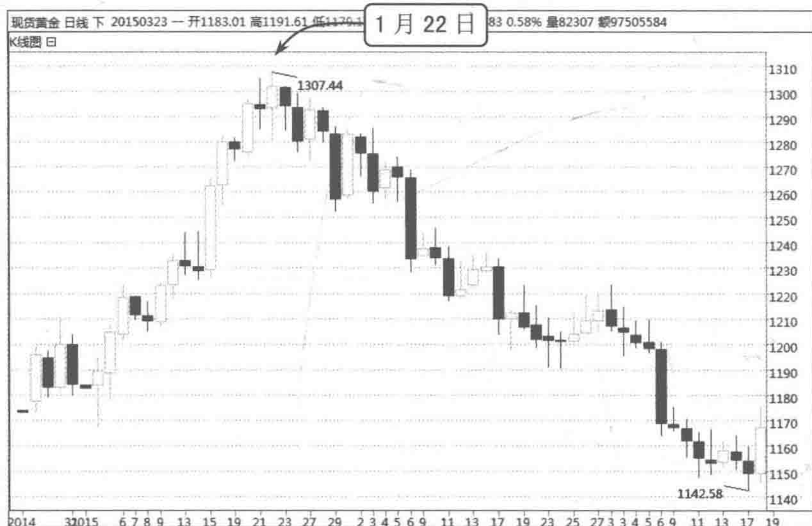


图11-19 现货黄金2014年12月至2015年3月K线图

由图11-19可知，现货黄金在这段时间经历了从上涨到下跌的走势，这段走势的转折日期是2015年1月22日，在这一交易日的最高价为是1307.44元。

投资者经过观察，发现在当日之前的1月21日，金价走出了十字星形态，并且当天的上下影线长短相差不大，显示此时的市场上多空针锋相对，势均力敌，并且在1月23日金价开盘之后便出现下跌，收出光头阴线。

再者，此时的高位1307.44元与上个高位差距有限，此次反弹的幅度已经比较高。因此，在大趋势是向下的时候，此时的高位很可能是阶段性高位，后市金价会下跌，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 11-20 所示为现货黄金两次高点比较的走势图。



图 11-20 现货黄金 2014 年 3 月至 2015 年 2 月的走势图

由图 11-20 可知，前个阶段性高点的价位是 1345.15 元，此次高点价位为 1307.44 元，反弹幅度达到 82%，幅度已经很大了。并且此次的阶段性高点与前一个阶段性高点之后的第一次反弹高点比较接近。因此，此次高点达到 1307.44 元，并且出现十字星和光头阴线，都显示出比较危险的信号。

投资者看空后市，因此在这个价位重仓买空，这便是一次性摊平的操作手法。

11.4.7 跨市场的组合策略

黄金投资产品多种多样，包括实物黄金、现货黄金、纸黄金、黄金期货、黄金期权等。投资者在进行黄金投资的时候，为了尽量降低风险，可以采用跨市场的组合策略来操作。

前文中已经介绍过纸黄金和黄金期权的结合操作，下面主要来看一下其他黄金产品的组合投资。

1) 黄金期货与黄金期权的组合

期货是一种杠杆交易，风险较大，并且期权交易是从期货市场中发展而来，如果投资者在购买期货合约的时候，因为担心风险，可以同时购买一份相反方向操作的、金额和数量相同的期权合约。等期货合约到期后看市场价格走势来判断是否执行合约，如果金价发展走势良好，则执行期货合约，放弃期权合约，损失期权费，如果到金价走势不好，则期权市场是获利的，可以抵消损失。

2) 实物黄金与黄金期权的组合

投资实物黄金本身的投资风险较小，但是并不代表没有风险。投资者在购买实物黄金的时候，如果认为自己介入的价位较高，可以同时购买一份看空的同等数额的期权合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约，看期权合约到期之后的金价如何变动。

如果金价上涨，则放弃期权合约，并且将黄金回购；如果到期金价下跌，则投资者可以执行期权合约，而实物黄金投资者可以自己选择回购或是不回购，因为实物黄金本身的价值摆在那儿，它不是账户的数字。

11.5 前事不忘，后事之师

投资者们在进入黄金市场的时候，也许在其他市场内是高手，也许是第一次进入投资市场，但是在进入黄金市场之后，都是新手。

在黄金的实战中，既需要理论的指导，也需要具体问题具体分析，灵活应变，还要多吸收黄金投资前辈的建议。

11.5.1 一定要全面了解金市

懵懵懂懂地进入黄金市场，然后跟着感觉进行操作，也许这一次操作获利了，但是这种行为会使投资者越来越盲目，投资者在入市之前或者入市过程中一定要加强对黄金市场的了解。

黄金投资的几种方式、在国内的发展现状、黄金市场的主要影响因素以及黄金投资产品各自的特点等，这些都是黄金投资者需要了解的内容。黄金市场是双向交易的市场，而且是 24 小时轮番交易的过程。

它与股市相比有很大不同。也许会有投资者会认为黄金投资比股票投资简单，也许认为黄金投资比较复杂，但是无论怎样，也要先了解之后再进行操作。

这是一个专业性很强的市场，黄金投资产品与投资方式的多样化使投资者在不同的交易市场面临不同的风险，有的市场并不适合一般的投资者，如黄金期货市场。

因此，在投资黄金的时候，要确定自己的投资方向，根据自己的实际情况，如资金量情况、看盘时间长短、能接受的亏损额度等方面进行全面分析之后，找到适合自己投资的方向，再进行实战操作。

11.5.2 操作比分析更重要

分析是脑力行为，而操作是脑力与体力相结合的行为。因此，正确地分析只是成功的第一步，而最终能否成功取决于投资者的操作手法。

操作是检验分析正确与否的途径。在分析方面，对整个市场的运行方向把握到位了，但是操作技巧不科学，那么盈利情况将会大大改观。

例如，有的分析者在分析方面做得比较好，但是他们在操作的时候，把更多的注意力放在了如何判断进场点上，而没有捕捉到准确的出场点，结果操作错误了，使自己的投资出现了损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

不可否认，市场分析是操作的前提，只有正确的市场分析，才能建立起具有科学性的交易系统，而理性的操作是把正确的分析发挥出最大效能的一个过程。



【实战案例】黄金投资操作的重要性

如图 11-21 所示为现货黄金 2015 年 4 月至 6 月的走势图。

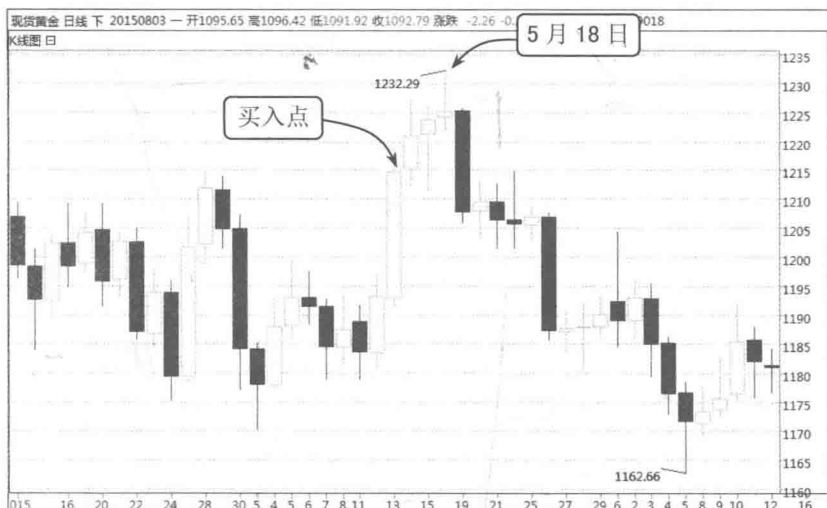


图 11-21　现货黄金 2015 年 4 月至 6 月 K 线图

由图 11-21 可知，现货黄金的走势在图中处于横盘走势，在 5 月中旬出现过一次比较明显的上涨走势，金价连续 5 个交易日收出阳线。

投资者 A 判断出此时会有一波上涨，因此在五连阳的第二根阳线处买进，之后金价一路上涨，在 5 月 13 日之后，金价继续 3 个交易日的上涨。

在上涨的后两个交易日，金价收出实体较短、下影线较长的阳线，并在下一交易日收出上影线较长的类似于十字星的 K 线，当天的上影线探出高位 1232.29 元。

投资者 A 意识到此时金价的走势开始不对，但是未能及时做出相应操作，结果下一交易日金价大跌，投资者 A 本可在高位时卖出，结果只能在下一交易日的下跌中寻找点位卖出，减少了一部分获利。

11.5.3　对技术指标要关注

黄金市场与股市一样，也有牛市行情和熊市行情。在牛市行情中，投资者只在金价到顶时买多是错误的操作，其他时候都是盈利的，那么这个顶部发生时，也许市场不会有明显的信号，但是在技术指标上会发现一些端倪。



【实战案例】关注技术指标

如图 11-22 所示为 2011—2014 年的现货黄金走势图。

由图 11-22 可知，图中的技术指标为移动平均线，分别选取的计算周期为 5 日、10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日、22 日、66 日、135 日和 270 日。



图 11-22　现货黄金 2011—2014 年走势图

其中，135 日和 270 日移动平均线因为对金价变动的敏感度比较低，因此对于金价的反应也比较迟钝，但是这几条均线都在金价高位时出现横盘平行运行的走势。

对金价反应最为敏感的就属于 5 日、10 日和 22 日均线，这几条均线几乎是贴合着金价在变动，因此在图上都显示不是很清楚，如图 11-23 所示为现货黄金 2011—2015 年的 K 线图和 5 日、10 日和 22 日均线显示的清晰图。



图 11-23　现货黄金 2011—2015 年 K 线图

由图 11-23 可知，现货黄金在此段的走势有一个很明显的冲高走势形态，在金价达到 1920.78 元之后，3 条线迅速回落。

并且在三线冲高的时候，MACD 指标中的 DIFF 和 DEA 两线与金价形成了顶背离的形态，金价不断冲高，但是指标却在不断下滑，而且当金价达到最高位置后，MACD 柱状线早已在 0 轴下方运行。金价冲高之后，柱状线在 0 轴下方已经有一段时间的发散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

形态，这也显示出金价在高位的岌岌可危性。

此次金价在高位反转并没在短时间内便出现较大变化，而是保持在高位有一段时间的震荡。在震荡期间，66 日均线、135 日均线和 270 日均线的上行斜率纷纷减小，转为平行运行，其中最长周期的 270 日均线在图中出现一次比较明显的波段走势时，仍保持了平稳运行的态势，因此更表明此时的金价继续大势上涨已经无望。

这波横盘震荡走势一直持续到 2013 年，之后金价跌破横盘态势，大幅下跌，如图 11-24 所示为后市金价的走势。



图 11-24　现货黄金 2011—2014 年走势图

由图 11-24 可知，现货黄金的价格一直下跌到 1077.25 元，但是此时的均线仍没有转向的趋势，预测金价将继续下跌，投资者仍可做空一段时间，静观其变。

以上关于均线和 MACD 指标的应用都是关于大趋势的判断，尤其是周期较长的均线走势，在判断大趋势走势时很有用，而周期相对较短的均线在判断买卖点时准确性比较高，前文中已经有过介绍。

11.5.4　金市如人生

黄金市场与人生一样，很多深刻的人生哲理都可以应用到金市上去，投资于金市，每个人的投资方法不一样，即使对金市有相同的认识，采取的操作手法也各不相同，这是由个人的人生经验决定的。

一些成功人士会将其人生哲理进行分享，很多人去模仿，但却不能取得与之相同的成功。就好像金市，每个人都有一套自己的投资理论，即使认同了别人的理论和分析，但是在操作手法上都不会完全相同，如果完全照搬别人的操作手法，也是行不通的。

在进行投资的时候，有的投资者喜欢把握当下的利益，因此选择短期投资或中期投资，有的投资者喜欢放眼未来，因此在投资的时候选择长期投资，这都是受个人平时的生活习惯和思考方式所影响的。如果让喜欢把握当下的投资者去进行长期投资，那么他会因为金市变幻莫测的当下走势而感到对未来的迷茫；同理，习惯长期投资的投资者也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会适应短期投资的频繁操作。

因此，采取怎样的投资方式并不重要，只要投资者根据自己平时的生活习惯和生活经验，选择适合自己的投资方式即可。当然，在进行投资的时候，无论选择怎样的投资方式都是要建立在准确分析行情的前提下，不可胡乱操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金投资实战

本书由多位长期从事黄金投资的职业操盘高手倾力编著。本书精选了90多个典型案例，以实战的角度帮助读者全面掌握金市震荡的基本面因素、K线、技术指标、波浪理论等黄金投资技术。通过390多张图片的全程图解，分享了自己多年的黄金投资实战经验，有助于读者快速掌握黄金实战技巧，拥有投资黄金的最佳利器。



本书特色

- 揭示金价走势的波浪变化规律，准确抓住上升行情
- 巧用均线指标抓买卖点，从通道线一目了然看金价趋势
- 从K线组合与形态变化，发掘金价变化趋势
- 看懂经济和政治因素，把握供求关系对金价的影响

清华大学出版社数字出版网站
WQBook 文泉书局
www.wqbook.com

上架建议：经管/证券投资

ISBN 978-7-302-42038-5



定价：39.00元